

«СОГЛАСОВАНО»

« » декабря 2019 г.

Генеральный директор
ЗАО «Первый специализированный
депозитарий»
Г.Н. Панкратова

«УТВЕРЖДЕНО»

Приказом № 19-86

« » декабря 2019 г.

Генеральный директор
ООО «ТрастЮнион АйЭм»
Е.В. Кравченко

**ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПРАВИЛА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**

**Рентного закрытого паевого инвестиционного фонда
«Региональная недвижимость»
под управлением
Общества с ограниченной ответственностью «ТрастЮнион Эссет Менеджмент»**

Внести Изменения и дополнения в Правила определения стоимости чистых активов Рентного закрытого паевого инвестиционного фонда «Региональная недвижимость» и изложить Правила определения стоимости чистых активов Рентного закрытого паевого инвестиционного фонда «Региональная недвижимость» в новой редакции:

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ:

ПИФ – паевой инвестиционный фонд.

Управляющая компания - организация, созданная в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющая лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Управляющая компания действует на основании правил доверительного управления ПИФ.

Инвестиционный пай – именная ценная бумага, удостоверяющая долю владельца пая в праве собственности на имущество, составляющее ПИФ, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления ПИФ, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления ПИФ со всеми владельцами инвестиционных паев этого ПИФ (прекращении ПИФ).

Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом (Правила ДУ ПИФ) – условия договора доверительного управления ПИФ, определяемые Управляющей компанией в стандартных формах, соответствующие типовым правилам доверительного управления ПИФ, утвержденным Банком России. Правила ДУ ПИФ, и изменения и дополнения в них подлежат регистрации Банком России.

Стоимость чистых активов (СЧА) – величина, определяемая в соответствии с законодательством Российской Федерации, как разница между стоимостью активов ПИФ (далее – активы) и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения СЧА ПИФ.

Правила определения СЧА - локальный акт управляющей компании ПИФ, устанавливающий порядок и сроки определения СЧА, в том числе порядок расчета среднегодовой СЧА ПИФ, определения расчетной стоимости инвестиционных паев

ПИФ, порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев.

МСФО - международные стандарты финансовой отчетности. Определение справедливой стоимости активов и величины обязательств производится в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации» с учетом требований Указания Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У, включая иные МСФО по справедливой стоимости в случае необходимости определения справедливой стоимости активов и обязательств.

Справедливая стоимость - это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Указанные биржевые площадки приведены в приложении 4.

Активный рынок – рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе.

Основной рынок - рынок (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.

Кредитный риск – риск возникновения убытка вследствие неисполнения контрагентом обязательств по договору, а также неоплаты контрагентом основного долга и/или процентов, причитающихся в установленный договором срок.

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

Уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации".

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения СЧА Рентного закрытого паевого инвестиционного фонда «Региональная недвижимость» под управлением Общества с ограниченной ответственностью «ТрастЮнион Эссет Менеджмент» разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание), в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" N 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах") и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

Настоящие Правила определения СЧА применяются с «13» декабря 2019 г.

Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений и

указывается дата начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

Правила определения СЧА (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА):

- предоставляются управляющей компанией по требованию заинтересованных лиц;

- изменения и дополнения в Правила определения СЧА предоставляются владельцам инвестиционных паев ПИФ не позднее пяти рабочих дней до начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА ПИФ

СЧА ПИФ определяется по состоянию на 23:59:59 даты, за которую рассчитывается СЧА, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.

СЧА определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение СЧА.

СЧА определяется как разница между стоимостью активов, и обязательств, на момент определения СЧА в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

СЧА ПИФ определяется (дата определения СЧА):

- на дату завершения (окончания) формирования ПИФ;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения ПИФ – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования СЧА ПИФ определяется в порядке:

- ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;

- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение инвестиционных паев, выдаваемых при досрочном погашении инвестиционных паев;

- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев (не включается, если Правилами доверительного управления

закрытого ПИФ предусмотрен иной порядок определения стоимости инвестиционного пая для выдачи дополнительных паев);

- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении.

Среднегодовая СЧА ПИФ (далее - СГСЧА) на любой день определяется в следующем порядке:

- как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования ПИФ до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней за этот период.

В целях определения СГСЧА под датой, за которую определяется СЧА ПИФ, понимается каждая дата определения СЧА ПИФ, указанная в настоящих Правилах определения СЧА.

СЧА ПИФ, в том числе среднегодовая СЧА ПИФ, а также расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА.

КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)

Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации.

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) ПИФ представлены в Приложении 7-32 (если применимо в соответствии с Правилами ДУ ПИФ).

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Стоимость активов и обязательств ПИФ определяются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО. Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет, а так же имеющим квалификационный аттестат по соответствующему направлению оценочной деятельности.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива, составленного с соблюдением требований нормативных правовых актов.

Методика определения справедливой стоимости активов (обязательств) представлена в Приложении 7-32 (если применимо в соответствии с Правилами ДУ ПИФ).

ПОРЯДОК КОНВЕРТАЦИИ СТОИМОСТЕЙ, ВЫРАЖЕННЫХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ, В ДРУГУЮ ВАЛЮТУ

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в рублях РФ по биржевому курсу закрытия

(TOD) ПАО «Московская биржа» на дату определения их справедливой стоимости. В случае отсутствия биржевого курса закрытия (TOD) ПАО «Московская биржа» на дату определения СЧА, используется курс Центрального банка Российской Федерации (далее – Банка России).

Если Банком России не установлен официальный курс валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств) к рублю РФ, то используется кросс-курс такой валюты, определенный через Доллар США (USD), по данным Thomson Reuters, раскрываемый на сайте Банка России на дату определения СЧА.

ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ

Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).

Резерв на выплату вознаграждения включается в состав обязательств.

Иные резервы не формируются и не включаются в состав обязательств ПИФ.

ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СЧА

В случае обнаружения расхождений при сверке Справки о СЧА ПИФ Специализированный депозитарий и Управляющая компания ПИФ выясняют причину расхождений и согласовывают возможности их устранения.

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА (далее – Протокол расхождений). При этом Специализированный депозитарий заверяет Справку о СЧА ПИФ в согласованной части с приложением Протокола расхождений и не позднее 3 (Три) рабочих дней с даты подписания Протокола расхождений уведомляет о факте расхождения Банк России.

Факт последующего устранения расхождений подтверждается путем заверения справки о СЧА Специализированным депозитарием без оговорок.

ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА

В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства) Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с нормативными правовыми актами.

Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют Акт о выявленном отклонении и факте его устранения.

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий определяют, не привело ли выявленное отклонение к последующим отклонениям, в части использованной в расчете стоимости актива (обязательства) и СЧА, составляющим менее 0,1% корректной СЧА и не производят пересчет СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, числа инвестиционных паев на лицевых счетах владельцев. Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения повторения выявленной ситуации.

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДАТЫ И ВРЕМЕНИ, ПО СОСТОЯНИЮ НА КОТОРЫЕ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СТОИМОСТЬ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ПИФ

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об

инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами определения СЧА.

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, не может быть определена ранее даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, на основании отчета оценщика.

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, на основании отчета оценщика, не может быть ранее трех месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется по состоянию на 23:59:59 на дату передачи имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ.

Приложение 1

Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком

На основании отчета оценщика в ПИФ могут оцениваться следующие активы:

Описание	Выбрать верное, поставив X
Ценные бумаги, по которым в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА отсутствуют иные способы оценки	X
Недвижимое имущество	X
Права аренды недвижимого имущества (только в случае наличия обоснованного подтверждения)	X
Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и неприменения иных методов определения справедливой стоимости	X

Приложение 2

Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и его использование в течение отчетного года

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств ПИФ в течение отчетного года: даты начала календарного года – до:

даты окончания календарного года;

даты возникновения основания для прекращения Фонда (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения Управляющей компании.

Резерв на выплату вознаграждений, рассчитываемый от среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, формируется нарастающим итогом в течение календарного года путем ежемесячного (в последний рабочий день месяца) увеличения на расчетную величину. Ежемесячное увеличение резерва на выплату вознаграждения управляющей компании не может быть более максимального размера вознаграждения управляющей компании в месяц, установленного п.115 Правил Фонда.

Расчетная величина резерва на выплату вознаграждения управляющей компании, рассчитываемого от среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, признается равной размеру вознаграждения управляющей компании, установленному п.115 Правил Фонда.

Расчетная величина резерва на выплату вознаграждения управляющей компании, рассчитывается ежемесячно в размере $1/12$ годовой величины фиксированного вознаграждения, Установленного Правилами Фонда, но не более предельной величины от среднегодовой стоимости чистых активов. В случае изменения фиксированного размера вознаграждения резерв в таком месяце определяется пропорционально исходя из кол-ва календарных дней месяца действия каждого размера вознаграждения.

Совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, установлен п.115 Правил Фонда.

Расчетная величина резерва на выплату вознаграждений, определяемая от среднегодовой стоимости чистых активов, определяется в следующем порядке:

$$S_i = \frac{\sum_{t=1}^d CЧA_t}{D} \cdot \frac{\sum_{n=1}^N r_n \cdot T_n}{T} / 12,$$

где:

k – порядковый номер каждого начисления резерва в отчетном году, принимающий значения от 1 до i . $k=i$ – порядковый номер последнего (текущего) начисления резерва;

S_i – сумма очередного (текущего) начисления резерва в текущем календарном году;

D – количество рабочих дней в периоде с начала календарного года до даты расчета резерва включительно;

t – порядковый номер рабочего дня, принимающий значения от 1 до d . $t=d$ – порядковый номер рабочего дня начисления резерва S_i ;

d – порядковый номер рабочего дня текущего начисления резерва;

$CЧA_t$ – стоимость чистых активов по состоянию на конец каждого рабочего дня t , включая день d . Если на рабочий день t значение СЧА не определено, оно принимается равным СЧА за предшествующий дню t рабочий день текущего календарного года. Значение определяется с точностью до 2 знаков после запятой;

r_n – процентная ставка, соответствующая:

- если производится расчет суммы резерва на вознаграждение управляющей компании - размеру вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленному в Правилах доверительного управления Фонда ($r_{укп}$).

- если производится расчет суммы резерва прочих вознаграждений – совокупному размеру вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда, относительно СГСЧА, установленному в Правилах доверительного управления Фонда ($r_{сдп}$).

$$\frac{\sum_{n=1}^N r_n \cdot T_n}{T}$$

- средневзвешенное значение процентных ставок r_n в случае их изменения в течение месяца начисления резерва;

T_n - количество рабочих дней действия ставки r_n в текущем месяце к моменту начисления резерва, включая текущий день начисления резерва;

T - суммарное количество рабочих дней месяца начисления резерва;

N - количество ставок r_n , применявшихся в течение месяца начисления резерва по дате текущего расчета резерва включительно;

n - порядковый номер ставки r_n в текущем месяце по дате текущего расчета резерва включительно.

Расчетная величина резерва на выплату вознаграждения округляется с точностью до 2 знаков после запятой.

Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения в течение отчетного года уменьшается на суммы начисленной (признанной) задолженности на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику паевого инвестиционного фонда, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

В случае если сумма резерва на выплату вознаграждения меньше суммы задолженности на выплату вознаграждения, подлежащей к начислению, начисление вознаграждения производится в сумме, не превышающей суммы резерва на выплату вознаграждения. Выплата вознаграждения в размере, превышающем начисленный резерв на выплату вознаграждения, осуществляется за счет собственных средств Управляющей компании. Задолженность по выплате вознаграждения в размере, превышающем начисленный резерв, не включается в состав активов (обязательств) Фонда.

Если сумма начисленного в течение отчетного года вознаграждения превышает размеры вознаграждения, указанного в Правилах Фонда, начисляется задолженность Управляющей компании на возмещение Фонду излишне начисленного (выплаченного) вознаграждения.

Если сумма начисленного в течение отчетного года вознаграждения меньше размеры вознаграждения, указанного в Правилах Фонда, начисляется задолженность по выплате вознаграждения Управляющей компании специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику паевого инвестиционного фонда, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

Начисление задолженности Управляющей компании на возмещение Фонду излишне начисленного (выплаченного) вознаграждения в сумме превышения размеров вознаграждения, указанного в Правилах Фонда, осуществляется в первый рабочий день года, следующего за отчетным.

Выплата Управляющей компанией возмещения Фонду излишне начисленного (выплаченного) вознаграждения осуществляется за счет собственных средств Управляющей компании.

Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончании отчетного года, в первый рабочий день года, следующего за отчетным.

МОДЕЛИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий:

- ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 4;
- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках, предшествующего неторговому);
- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней в режиме основных торгов – 10 (Десять) и более;
- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в целях настоящих правил основным рынком признается:

Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА	Порядок признания рынка основным
Для российских ценных бумаг	<p>Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.</p> <p>В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) дней.</p> <p>При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.</p>
Для иностранных ценных бумаг	<p>Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) дней.</p> <p>При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.</p>

<p>Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций</p>	<p>Внебиржевой рынок.</p>
---	---------------------------

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг используются **модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок, а так же модели оценки, по которым определен аналогичный актив.**

МОДЕЛИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

<p><i>Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)</i></p>	
<p>Ценные бумаги</p>	<p>Порядок определения справедливой стоимости</p>
<p>Ценная бумага российского эмитента (в том числе)</p>	<p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p>

<p>инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия, депозитарные расписки)</p>	<p>a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала;</p> <p>b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;</p> <p>c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.</p>
<p>Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе депозитарные расписки и паи иностранных инвестиционных фондов)</p>	<p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного российского рынка (из числа активных российских и иностранных бирж) за последний торговый день, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>a) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала;</p> <p>b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;</p> <p>c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии на торговой площадке российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.</p> <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного иностранного рынка (из числа активных российских и иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p>

	<p>a) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала;</p> <p>b) цена закрытия (px_last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.</p>
--	--

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный внебиржевой рынок или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствие цен 1-го уровня (2-й уровень)

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
<p>Ценная бумага российского эмитента (за исключением инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, ипотечных сертификатов участия, депозитарных расписок)</p> <p>Ценная бумага иностранного эмитента</p>	<p>Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (модель CAPM).</p> <p>Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используется 3 уровень оценки).</p> <p>Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики доходности за определенный промежуток времени анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.</p> <p>В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (IMOEX).</p> <p>В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов и депозитарных расписок, торгуемых на иностранных биржах, используется индекс биржи, на которой</p>

определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

$$P_1 = P_0 \times (1 + E(R)),$$

где

P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

$$E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f), \text{ где}$$

R'_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности, приведенная к количеству календарных дней между датами ее расчета;

$$R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0),$$

где:

R_f - безрисковая ставка доходности на дату определения справедливой стоимости;

$(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами.

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:

- а) методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;
- б) динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка Libor1Y.

Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.

R_m - доходность рыночного индикатора;

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1,$$

P_{m1} - значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

P_{m0} - значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

β - Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;

Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем.

$$\beta = \frac{\text{Covariance}(R_a, R_m)}{\text{Variance}(R_m)}$$

$$R_a = \frac{P_{a_i}}{P_{a_{i-1}}} - 1, \quad R_m = \frac{P_{m_i}}{P_{m_{i-1}}} - 1$$

R_a - доходность актива;

P_{a_i} - цена закрытия актива на дату i ;

$P_{a_{i-1}}$ - предыдущая цена закрытия актива;

R_m - доходность рыночного индикатора;

	<p> P_{m_i} – значение рыночного индикатора на дату i; $P_{m_{i-1}}$ – предыдущее значение рыночного индикатора; $i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. </p> <p> При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента: </p> <ul style="list-style-type: none"> • для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже; • для акций иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM. <p> Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков. </p> <p> Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости. </p> <p> Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается. </p> <p> При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается. </p> <p> При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному. </p> <p> Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений. </p> <p> Прочие условия: </p> <p> С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения: </p> <ul style="list-style-type: none"> • цена закрытия;
--	--

	<ul style="list-style-type: none"> • значение рыночного индикатора. <p>Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, а так же облигаций, номинированный в рублях, используются следующие цены в порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> а) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); б) цена, рассчитанная информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13; в) модель оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях. Модель оценки приведена в приложении 33. <p>При отсутствии необходимых данных для расчета стоимости, справедливая стоимость определяется на 3-м уровне оценки.</p> <p>Для определения справедливой стоимости облигаций иностранных эмитентов:</p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены активного внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ol style="list-style-type: none"> а) цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; б) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6. в) цена, рассчитанная информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13. <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>В случае отсутствия цен закрытия в информационной системе Bloomberg в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, то для целей определения справедливой стоимости активов используется цена закрытия последнего торгового дня.</p>
Облигация внешних	Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены активного

<p>облигационных займов Российской Федерации</p> <p>Долговая ценная бумага иностранных государств</p> <p>Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства</p> <p>Ценная бумага международной финансовой организации</p>	<p>внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ol style="list-style-type: none"> цена закрытия BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; цена закрытия BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6. цена, рассчитанная Ценовым центром НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); цена, рассчитанная информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13. <p>Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>В случае отсутствия цен закрытия в информационной системе Bloomberg в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, то для целей определения справедливой стоимости активов используется цена закрытия последнего торгового дня.</p>
<p>Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия</p>	<p>Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость инвестиционного пая (сертификата участия), определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА и раскрытая (предоставленная владельцам инвестиционных паев) управляющей компанией ПИФ (ипотечного покрытия).</p> <p>В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости инвестиционного пая (сертификата участия), применяется 3-й уровень оценки.</p>
<p>Депозитарная расписка</p>	<p>Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость ценной бумаги, на которую выдана депозитарная расписка, определенная по алгоритму определения справедливой стоимости на основании цен 1-го уровня, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка.</p>

Ценные бумаги, приобретенные при размещении	Для определения справедливой стоимости используется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению ключевой ставки Банка России за период с даты размещения до даты оценки. Указанная цена используется до появления цен 1-го уровня, но не более 10 рабочих дней с даты размещения включительно. По истечении 10 дней применяется общий порядок оценки.
---	--

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Депозитный сертификат	Для определения справедливой стоимости, используется метод определения справедливой стоимости, принятый для денежных средств во вкладах (Приложение 9).
Ценная бумага российских эмитентов, ценная бумага иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций	<p>Для оценки используется стоимость, определенную оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА и составленного не позднее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости.</p> <p>Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 6.</p> <p>Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, а так же облигаций, номинированный в рублях, может быть использована цена, рассчитанная Ценовым центром НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки).</p>

Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага является дополнительным выпуском	<p>Для определения справедливой стоимости ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.</p>

<p>Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)</p>	<p>Для определения справедливой стоимости ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты применяется общий порядок оценки.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.
---	---

	<ul style="list-style-type: none">• Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.• Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.
--	---

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

Доступные и наблюдаемые биржевые площадки	Выбрать верное, поставив X
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ - РТС"	X
Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"	
Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"	
Афинская биржа	
Белорусская валютно-фондовая биржа	
Бомбейская фондовая биржа	
Будапештская фондовая биржа	
Варшавская фондовая биржа	
Венская фондовая биржа	
Венчурная фондовая биржа ТиЭсЭкс (Канада)	
Гонконгская фондовая биржа	
Евронекст Амстердам	
Евронекст Брюссель	
Евронекст Лиссабон	
Евронекст Лондон	
Евронекст Париж	
Ирландская фондовая биржа	
Итальянская фондовая биржа	
Иоханнесбургская фондовая биржа	
Казахстанская фондовая биржа	
Кипрская фондовая биржа	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KOSPI]	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KOSDAQ]	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KONEX]	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [K-OTC]	
Кыргызская фондовая биржа	
Лондонская фондовая биржа	
Люблянская фондовая биржа	
Люксембургская фондовая биржа	
Мальтийская фондовая биржа	
Мексиканская фондовая биржа	
Насдак ОЭМЭкс Армения	
Насдак ОЭМЭкс Вильнюс	
Насдак ОЭМЭкс Исландия	
Насдак ОЭМЭкс Копенгаген	
Насдак ОЭМЭкс Рига	
Насдак ОЭМЭкс Стокгольм	
Насдак ОЭМЭкс Хельсинки	
Национальная Индийская фондовая биржа	
Нью-Йоркская фондовая биржа	
Нью-Йоркская фондовая биржа Арка	
Нью-Йоркская фондовая биржа облигаций	

Осакская фондовая биржа	
Стамбульская фондовая биржа	
Тайваньская фондовая биржа	
Токийская фондовая биржа	
Фондовая биржа Барселоны	
Фондовая биржа Бильбао	
Фондовая биржа БиЭм Энд Эф Бовеспа (Бразилия)	
Фондовая биржа Валенсии	
Фондовая биржа ГреТай (Тайвань)	
Фондовая биржа Мадрида	
Фондовая биржа Насдак	
Фондовая биржа Осло	
Фондовая биржа Сантьяго	
Фондовая биржа Тель-Авива (ТиЭйЭси)	
Фондовая биржа Торонто	
Фондовая биржа ЭйЭсЭкс (Австралия)	
Фондовая биржа ЭнЗэдЭкс (Новая Зеландия)	
Франкфуртская фондовая биржа	
Чикагская фондовая биржа (СиЭйчЭкс)	
Шанхайская фондовая биржа	
Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс	
Шенженьская фондовая биржа	
Лондонская биржа металлов (London Metal Exchange)	

**Метод приведенной стоимости
будущих денежных потоков**

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1+r)^{D_n/365}}$$

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

N - количество денежных потоков до даты погашения актива (обязательства), начиная с даты определения СЧА;

P_n - сумма n -ого денежного потока (проценты и основная сумма);

n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;

D_n - количество дней от даты определения СЧА до даты n -ого денежного потока;

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n -ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор (в том числе в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов), а также в случае изменения суммы основного долга (пополнения, частичного досрочного погашения основного долга).

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам или обязательствам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором, потоки денежных средств дисконтируются по наблюдаемой или расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

В случае возникновения события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость корректируется с учетом порядка, указанного в [Приложении 6](#).

Порядок и периодичность определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в диапазоне, определенном с учетом волатильности рыночных ставок на горизонте 12 месяцев с учетом последней раскрытой ставки. Волатильность рыночных ставок определяется как стандартное отклонение (σ).

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{12} (r_{\text{рын}i} - \bar{r}_{\text{рын}})^2}{12}}$$

Ставка по договору ($r_{\text{дог}}$) применяется в качестве ставки дисконтирования, если соблюдается условие:

$$(r_{\text{рын.посл}} - \sigma) \leq r_{\text{дог}} \leq (r_{\text{рын.посл}} + \sigma)$$

Последняя известная рыночная ставка ($r_{\text{рын.посл}}$), наиболее близкая к дате определения СЧА, корректируется на изменение ключевой в соответствии с порядком, указанным в настоящем приложении.

- рыночной ставке, скорректированной на изменение ключевой ставки, если ставка по договору не попадает в диапазон волатильности – в отношении контрагентов, имеющих кредитный рейтинг не ниже «ruBBB+» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации кредитного рейтингового агентства АО «Эксперт РА», либо не ниже «BBB+(RU)» по

национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации кредитного рейтингового агентства АКРА (АО), либо кредитного рейтинга не ниже «BB-» рейтингового агентства Fitch Ratings, либо кредитного рейтинга не ниже «BB-» рейтингового агентства S&P Global Ratings, либо кредитного рейтинга не ниже «Ba3» рейтингового агентства Moody's Investors Service, а также, если ставка по договору не установлена.

- ставке, предусмотренной договором, если ставка по договору выше диапазона волатильности – в отношении контрагентов, не имеющих кредитный рейтинг или имеющих рейтинг ниже «ruBBB+» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации кредитного рейтингового агентства АО «Эксперт РА», либо ниже «BBB+(RU)» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации кредитного рейтингового агентства АКРА (АО), либо ниже «BB-» рейтингового агентства Fitch Ratings, либо ниже «BB-» рейтингового агентства S&P Global Ratings, либо ниже «Ba3» рейтингового агентства Moody's Investors Service.
- рыночной ставке, скорректированной на изменение ключевой ставки, если ставка по договору ниже диапазона волатильности – в отношении контрагентов, не имеющих кредитный рейтинг или имеющих рейтинг ниже «ruBBB+» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации кредитного рейтингового агентства АО «Эксперт РА», либо ниже «BBB+(RU)» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации кредитного рейтингового агентства АКРА (АО), либо ниже «BB-» рейтингового агентства Fitch Ratings, либо ниже «BB-» рейтингового агентства S&P Global Ratings, либо ниже «Ba3» рейтингового агентства Moody's Investors Service.

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату определения СЧА, включая:

- дату первоначального признания актива (обязательства);
- дату начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки после

- первоначального признания актива (обязательства);
- дату изменения ключевой ставки Банка России, после первоначального признания.

В качестве рыночной ставки ($r_{\text{рын}}$) применяется:

средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый с оставшимся сроком, установленным договором по состоянию на дату определения ставки дисконтирования, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии со свернутой шкалой

В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств) признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА новая рыночная ставка применяется с даты вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

Порядок корректировки рыночной ставки ($r_{\text{рын}}$)

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц первоначального признания/ после первоначального признания, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

- ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания/после первоначального признания;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/ после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России.

Средневзвешенная ставка определяется в отношении каждого вида актива (обязательства) в соответствии со следующей таблицей:

Вид актива/ обязательства	Средневзвешенная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.
Ссуда, Дебиторская задолженность	Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации.

Корректировка справедливой стоимости актива при возникновении события, ведущего к обесценению

Метод корректировки справедливой стоимости актива при возникновении события, ведущего к обесценению

Регулярно, но не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России для ПИФ, проводится анализ всего портфеля ПИФ в связи с необходимостью корректировки справедливой стоимости в случае возникновения событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (признаки обесценения).

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых ценных бумаг, определяемых по моделям оценки на втором и третьем уровне, денежных средств во вкладах, денежных средств, находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг, справедливая стоимость дебиторской задолженности, займов выданных, требований к банку выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов, имущественные права определяется в соответствии с методами корректировки справедливой стоимости, указанными в настоящем приложении.

Основанием для обесценения являются, в частности, доступные наблюдаемые значимые данные (события, информация) в отношении контрагентов (в том числе заемщиках, эмитентов, дебиторов – физических и юридических лиц, банков), в том числе, о следующих событиях:

- значительное ухудшение финансового положения контрагента (поручителя контрагента), отразившиеся в доступной финансовой отчетности;
- снижение (отзыв) кредитного рейтинга контрагента (поручителя контрагента) при наличии;
- нарушения контрагентом (поручителем контрагента) условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента (поручителя контрагента), в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема;

- официальное опубликование решения о признании контрагента (поручителя контрагента) банкротом;
- официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту (поручителю контрагента) процедур банкротства;
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения контрагентом (поручителем контрагента) своих обязательств;
- отзыв (аннулирование) у контрагента (поручителя контрагента) лицензии на осуществление основного вида деятельности;
- существенное отклонение фактических показателей реализуемого контрагентом проекта (бизнес-плана) от плановых (если применимо);
- существенное снижение рыночной стоимости заложенного имущества;
- существенное и неоднократное нарушение контрагентом (поручителем или залогодателем) условий договора, свидетельствующее о последующем неисполнении обязательств.

Анализ информации в отношении активов проводится на основании данных общедоступных источников информации, в том числе:

<i>Наименование источника</i>	<i>Ссылка на источник информации (при наличии)</i>
ООО "Интерфакс-ЦРКИ" (Центр раскрытия корпоративной информации)	https://www.e-disclosure.ru/
ПАО Московская биржа	https://www.moex.com/
Центральный Банк Российской Федерации (Банк России)	https://www.cbr.ru/
Картотека арбитражных дел	https://kad.arbitr.ru

Единый федеральный реестр сведений о банкротстве	https://bankrot.fedresurs.ru
Единый федеральный реестр юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности	https://fedresurs.ru
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)	https://www.acra-ratings.ru/
Рейтинговое агентство АО «Эксперт РА»	https://raexpert.ru/
Рейтинговое агентство Fitch Ratings	https://www.fitchratings.com/
Рейтинговое агентство S&P Global Ratings	https://www.standardandpoors.com/
Рейтинговое агентство Moody's Investors Service	https://www.moody.com/
Сведения о банкротстве, раскрываемые АО «Коммерсантъ»	https://bankruptcy.kommersant.ru
Официальные сведения из ЕГРЮЛ/ЕГРИП в электронном виде	https://egrul.nalog.ru/index.html
Официальные сайты контрагентов в сети «Интернет»	-

Для анализа могут быть использованы данные (документы, информация), полученные Управляющей компанией из иных источников, в том числе от контрагента, поручителя или залогодателя.

В случае выявления признаков обесценения по активу, его справедливая стоимость подлежит корректировке в соответствии с применяемыми методами, указанными в настоящем приложении.

В случае, когда на дату выявления признака обесценения у актива имеется обеспечение (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), справедливая стоимость которого, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, не менее справедливой стоимости актива, его справедливая стоимость может по решению управляющей компании подлежать корректировке в соответствии с применяемыми методами, указанными в настоящем приложении. Такое сравнение текущей справедливой стоимости актива и его обеспечения при наличии признаков обесценения поводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России для ПИФ.

Расчет величины обесценения должен основываться на наблюдаемых статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков.

В целях оценки кредитного риска контрагента используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»).

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком не позднее 30 (Тридцать) календарных дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты выявления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика,

Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

В случае выявления признаков обесценения в отношении актива управляющая компания оформляет внутренний документ, на основании которого вносятся (не вносятся при наличии признаков обесценения и обоснования) корректировки в справедливую стоимость актива. Такой документ должен содержать:

- сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит обесценению;
- информацию о выявленном признаке обесценения с указанием источника информации или о факте просрочки обязательства;
- информацию об используемом методе корректировки справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов для расчета (в случае их использования);
- информацию о наличии обоснованных причин не проводить корректировку справедливой стоимости активов ПИФ.

Управляющая компания составляет такой внутренний документ на дату выявления признаков обесценения и направляет его в Специализированный депозитарий не позднее одного рабочего дня, следующего за датой выявления признаков обесценения.

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости, возникает частичное исполнение обязательств по активу, то в целях расчета СЧА справедливая стоимость такого актива, определенная согласно отчету оценщика, уменьшается на сумму фактически исполненного обязательства. В случае, если частичное исполнение обязательств по активу превышает его справедливую стоимость, определенную согласно отчету оценщика, то необходимо осуществить оценку фактического остатка обязательств по такому активу оценщиком не позднее 30 (Тридцать) календарных дней с даты исполнения обязательств. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты исполнения обязательств. При этом с даты исполнения

обязательств и до даты применения нового отчета оценщика, справедливая стоимость актива признается равной нулю.

Методы корректировки справедливой стоимости.

Управляющая компания самостоятельно определяет применяемый метод расчета обесценения активов в зависимости от выявленного признака обесценения и специфических особенностях самого актива.

1. **Метод** учета кредитных рисков **до возникновения** фактического нарушения обязательств по договору со стороны контрагента (**просрочки обязательств**).

Справедливая стоимость актива (обязательства), при возникновении признаков обесценения, может определяться по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования.

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)} + PD * LGD)^{D_n/365}}$$

где

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного актива (обязательства);

N - количество денежных потоков до даты погашения актива (обязательства), начиная с даты определения СЧА;

P_n - сумма n -ого денежного потока (проценты и основная сумма);

n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;

D_n - количество дней от даты определения СЧА до даты n -ого денежного потока;

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых. Для российских контрагентов используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа P_n ;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем приложении;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в настоящем приложении.

2. **Метод** корректировки справедливой стоимости **при фактической просрочке** обязательств контрагентом.

При определении величины корректировки справедливой стоимости при возникновении признаков обесценения, а так же при фактической просрочке обязательств контрагентом используется модель ожидаемых кредитных убытков (ECL):

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

где:

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки, приведенная к моменту оценки;

EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) – общий объём обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа);

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем приложении;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в настоящем приложении.

Справедливая стоимость обесцененного актива (обязательства) PV_{dev} определяется по формуле:

$$PV_{dev} = PV_f - ECL$$

где

PV_f – стоимость актива (обязательства), определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА без учета кредитного риска.

3.-Метод учета кредитных рисков, путем оценки справедливой стоимости по отчету оценщика по состоянию на дату, не ранее возникновения события, ведущего к обесценению.

Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных Приложении 1, а также для просроченной дебиторской задолженности.

Порядок определения величины PD и LGD.

Вероятность дефолта (PD) и потерь при банкротстве (LGD) контрагента на горизонте 1 год может определяться одним из следующих способов:

- 1. При наличии у контрагента собственного рейтинга** одного из кредитных агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств - Moody's Investors Service, Standard Poor's или Fitch Ratings, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1. Выбирается наименьшая величина PD из найденных.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

Рейтинговая группа	АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
			Международная шкала		
Рейтинговая			Baa1	BBB+	BBB+

группа I			Baa2	BBB	BBB
	AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
	AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
	A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
	A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
Рейтинговая группа II	BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
	BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
	BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
Рейтинговая группа III	CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caа, Ca, C	CCC, C	CCC, C

2. При отсутствии собственного рейтинга и наличии выпущенных облигаций вероятность дефолта (PD) может определяться по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента.

2.1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года (аналоги).

2.2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спрэд облигаций¹ с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-)

Тикер - **RUCBITRBBBY**

Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг $<$ BBB-)

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2196>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг $<$ BB-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2195>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>

2.3. Определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта по следующей таблице:

Moody`s	Индекс
Международная шкала	

¹ Способ усреднения кредитных спрэдов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.

Baa1	RUCBITRBBBY
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBITRBBZY
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBITRBZY
B2	
B3	

3. Индивидуальная методика управляющей компания на основании анализа доступной информации о наблюдаемом уровне дефолтов (PD) и ожидаемых потерь (LGD) в прошлых периодах, в том числе и на основании внутренних статистических данных, с применением математических моделей.

Глубина анализируемых статистических данных составляет 3 календарных года при наличии информации за указанный период или за период менее 3 лет, если деятельность фонда осуществляется менее указанного периода. Ежегодно производится пересчет вероятностей дефолта (PD) и ожидаемых потерь при банкротстве (LGD) с предоставлением данных в Специализированный депозитарий не позднее чем за месяц до начала календарного года.

Показатели **PD** и **LGD** при наличии признаков обесценения **до фактической просрочки**.

Группа дебиторов/ контрагентов	Вероятность дефолта (PD)	Ожидаемые потери (LGD)
---	-------------------------------------	-----------------------------------

Дебитор/контрагент относится к рейтинговой группе I	Определяется в соответствии с п.1 Порядка определения величины PD.	
Дебитор/контрагент относится к рейтинговой группе II		
Дебитор/контрагент относится к рейтинговой группе III		
Дебитор/контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий)		
Дебитор/контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.		
Физические лица и ИП, в отношении которых отсутствует решение суда о банкротстве и не удовлетворяющие ни одному из условий*		
Физические лица и ИП, удовлетворяющие хотя бы одному из условий, *		

*Условия для физических лиц и индивидуальных предпринимателей:

- Наличие судебных претензий, исполнительных листов или иной информации об уклонении физического лица от оплаты задолженностей или несвоевременной уплате задолженностей;
- Наличие информации об отклонении от уплаты налогов;
- Гражданство, отличное от российского;
- Возраст, моложе 20 и старше 60 лет.

Показатели **PD** и **LGD** при фактической просрочке.

Группа дебиторов/ контрагентов	Вероятность дефолта (PD)	Ожидаемые потери (LGD) при просрочке от 10 до 30 дней	Ожидаемые потери (LGD) при просрочке от 31 до 90 дней	Ожидаемые потери (LGD) при просрочке свыше 90 дней
Дебитор/контрагент относится к рейтинговой группе I				
Дебитор/контрагент относится к рейтинговой группе II				
Дебитор/контрагент относится к рейтинговой группе III				
Дебитор/контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий)				
Дебитор/контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.				
Физические лица и ИП, в отношении которых отсутствует решение суда о банкротстве и не удовлетворяющие ни одному из условий*				

Физические лица и ИП, удовлетворяющие хотя бы одному из условий, *				
--	--	--	--	--

*Условия для физических лиц и индивидуальных предпринимателей:

- Наличие судебных претензий, исполнительных листов или иной информации об уклонении физического лица от оплаты задолженностей или несвоевременной уплате задолженностей;
- Наличие информации об отклонении от уплаты налогов;
- Гражданство, отличное от российского;
- Возраст, моложе 20 и старше 60 лет.

В случае принятия решения о признании физического или юридического лица банкротом, значения PD и LGD считаются равными 1 с даты опубликования такого решения.

Вероятность дефолта (PD) на иные сроки (отличные от 1 года) оценивается пропорционально сроку вероятности дефолта на горизонте 1 год по формуле:

$$PD_i = PD * \frac{D_i}{T}$$

где,

PD_i – вероятность дефолта на срок от даты расчета до даты погашения/оферты;

PD – вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

D_i – количество календарных дней до погашения/оферты;

T – количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет PD_i.

Величина PD принимается равной 1 при фактической просрочке обязательства контрагентом.

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD = 1 - RR,$$

где: RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

Приложение 7

Кредиторская задолженность

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	<ul style="list-style-type: none"> Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность 	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательств ПИФ по договору 	<p>Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.</p>
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ 	<ul style="list-style-type: none"> Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора 	
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ при обмене	<ul style="list-style-type: none"> Дата зачисления в ПИФ имущества, поступившего в оплату обмена паев 	<ul style="list-style-type: none"> Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ при обмене согласно отчету регистратора 	
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ (перечислении денежных средств при обмене паев)	<ul style="list-style-type: none"> Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора 	<ul style="list-style-type: none"> Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке 	
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче,	<ul style="list-style-type: none"> Дата осуществления операции выдачи и (или) 	<ul style="list-style-type: none"> Дата перечисления суммы 	

погашению и обмену инвестиционных паев ПИФ	погашения паев в реестре инвестиционных паев ПИФ по заявке агента	скидок/надбавок агенту из ПИФ согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам (права владельцев инвестиционных паев)	<ul style="list-style-type: none"> Дата возникновения обязательства по выплате дохода (в том числе дата указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании) 	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ Дата ликвидации управляющей компании, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства) 	
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении и (или) обмене инвестиционных паев ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке 	<ul style="list-style-type: none"> Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке 	
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> Для НДФЛ - дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ Для остальных налогов и обязательных платежей - 	<ul style="list-style-type: none"> Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ 	

	дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору	согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность по договорам аренды, когда арендатором является ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> • Дата возникновения обязанности согласно условиям договора • Дата, определения СЧА ПИФ, в случае, если обязательства по договору могут быть надежно определены на такую дату 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата перечисления суммы с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке 	
Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг) и передача активов ПИФ в аренду	<ul style="list-style-type: none"> • Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата возникновения обязательства по сделке согласно условиям договора 	
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику (только для ИПИФ/ЗПИФ), лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательства по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства	<ul style="list-style-type: none"> • Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ • Дата, на которую кредиторская задолженность может быть надежно определена в соответствии с условиями договора 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке 	Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, а так же в сумме, не превышающей сформированный резерв на признания соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва)

<p>Резерв на выплату вознаграждения</p>	<ul style="list-style-type: none"> Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ 	<ul style="list-style-type: none"> В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ 	<p>Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в сумме, определенной в соответствии с Приложением 2</p>
---	--	--	--

**Денежные средства на счетах, в том числе
на транзитных, валютных счетах,
открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ**

Виды активов	Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ.

**Денежные средства на счетах по депозитам
в кредитных организациях**

Виды активов	Денежные средства на счетах по депозитам в кредитных организациях (далее - денежные средства во вкладах)
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет ПИФ денежных средств по договору банковского вклада); • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»; • в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 1 (Один) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения СЧА в соответствии с Приложением 5. • в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок вклада (Приложение 5) в иных случаях. При этом справедливая стоимость на дату определения СЧА не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения договора банковского вклада на дату оценки. <p>В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада действующим на дату определения СЧА причем накопление срока вклада не происходит.</p>

Дата и события, приводящие к обесценению	<ul style="list-style-type: none">• Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6)• Справедливая стоимость остатка денежных средств во вкладе признается равной 0 (Ноль) с даты решения Банка России об отзыве лицензии банка, в котором размещен вклад.
---	--

Виды активов	Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты
Критерии признания	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (за исключением ценных бумаг переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами – см. Приложение 25 «Сделки РЕПО»);</p> <ul style="list-style-type: none"> • если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом.
Критерии прекращения признания	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (за исключением ценных бумаг переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, когда Управляющая компания Д.У. ПИФ продолжает сохранять за собой значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением переданными по сделке ценными бумагами):</p> <ul style="list-style-type: none"> • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость ценной бумаги – цена, определенная с помощью моделей, указанных в Приложении 3 .

Дата и события, приводящие к обесценению	<ul style="list-style-type: none">• Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг;• Справедливая стоимость всех выпусков долевых и долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования решения о признании эмитента банкротом - с даты официального опубликования такого сообщения;<ul style="list-style-type: none">• Справедливая стоимость ценных бумаг, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением 6 в части требований к отчету оценщика;• Справедливая стоимость облигаций при возникновении признаков обесценения и отсутствии цен первого уровня на дату определения СЧА рассчитывается по одному из методов корректировки справедливой стоимости, указанному в Приложении 6.
---	--

**Дебиторская задолженность
по процентному (купонному) доходу,
частичному/полному погашению
эмитентом основного долга
по долговым ценным бумагам**

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> • Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; • Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги. • Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	<p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:</p> <p>а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> • фактического исполнения эмитентом обязательства; • истечения 7 (Семь) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (Десять) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом; • опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода. <p>б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а.</p> <p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:</p>

	<p>а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> • фактического исполнения эмитентом обязательства; • истечения 7 (Семь) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (десять) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом; • опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства; <p>б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а.</p>
<p>Дата и события, приводящие к обесценению</p>	<p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.</p> <p>Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>

Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах

Виды активов	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ
Критерии признания	Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ; • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения процентов на сумму неснижаемого остатка - в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер на дату определения СЧА.
Дата и события, приводящие к обесценению	<p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах признается равной 0 (Ноль) с даты решения Банка России об отзыве лицензии банка, в котором открыт счет.</p> <p>Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам

Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: <ul style="list-style-type: none"> акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или в соответствии с информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT); в отсутствии информации из НКО АО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг, информационной системы "Блумберг" (Bloomberg) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ. При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	<p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов и объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа).
Дата и события, приводящие к обесценению	<p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам признается равной 0 (Ноль):</p> <ul style="list-style-type: none"> в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ - с даты, следующей за 25 (Двадцать пять) рабочим днем со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;

- в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с [Приложением 6](#).

**Дебиторская задолженность по
доходам инвестиционных паев российских
ПИФ и паев (акций) иностранных
инвестиционных фондов, паи которых
входят в состав имущества ПИФ,
по доходам от долевого участия в уставном капитале**

Виды активов	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, по доходам от долевого участия в уставном капитале
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); • Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой "Блумберг" (Bloomberg); • По доходам от долевого участия в уставном капитале - дата принятия решения общего собрания о выплате такого дохода; • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	<p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, учтенных на счете депо ПИФ на дату определения СЧА; • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) или

	<p>официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании.</p> <p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале определяется в сумме объявленного дохода на долю владения.</p>
<p>Дата и события, приводящие к обесценению</p>	<p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, доходам от долевого участия в уставном капитале признается равной 0 (Ноль):</p> <ul style="list-style-type: none"> • если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за днем окончания срока выплат дохода по инвестиционным паям российских ПИФ; • если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за 25 (Двадцать пять) рабочим днем со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дохода по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов; • если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за днем окончания срока выплаты дохода от долевого участия в уставном капитале; • в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения. <p>Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>

Приложение 15

Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг

Виды активов	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">• Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета;• Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);• Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете.
Дата и события, приводящие к обесценению	Дата аннулирования лицензии является датой наступления оснований для наступления срока исполнения обязательств. С указанной даты применяется метод корректировки справедливой стоимости (Приложение 6)

**Задолженность по сделкам
с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+
(при несовпадении даты поставки ценных бумаг, определенной условиями
договора с датой заключения договора по покупке/продаже ценных бумаг)**

Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ применяются к сделкам, заключаемым на условиях поставки против платежа со стандартными условиями расчетов, применяемыми организаторами торговли с условиями поставки (платежа) в течение более 3 (Три) рабочих дней от даты заключения, вследствие незначительности изменения справедливой цены на период между датой заключения и датой исполнения таких сделок. При этом, под рабочими днями подразумеваются, в том числе, рабочие торговые дни, установленные иностранными биржевыми площадками
Критерии признания	- Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг; - Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между выраженной в рублях справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты.</p> <p>При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях Т+, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6 .

**Задолженность по сделкам
с валютой, заключенным на условиях T+
(при несовпадении даты поставки валюты, определенной условиями договора с
датой заключения договора по покупке/продаже валюты)**

Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+ Применяются к сделкам, заключаемым на условиях поставки против платежа со стандартными условиями расчетов, применяемыми организаторами торговли с условиями поставки (платежа) в течение более 1 (Одного) рабочего дня от даты заключения, вследствие незначительности изменения справедливой цены на период между датой заключения и датой исполнения таких сделок. При этом, под рабочими днями подразумеваются, в том числе, рабочие торговые дни, установленные биржевыми площадками
Критерии признания	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, рассчитанной в рублях в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6 .

Прочая дебиторская задолженность

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> • Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, не поименованном в иных приложениях Правил; • Авансы, выданные за счет имущества ПИФ; • Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; • Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ; • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; • Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету; • Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно налоговому кодексу РФ; • Для остальных видов активов: <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Справедлива ли стоимость	<p>Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА: <ul style="list-style-type: none"> - если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение одного года с момента ее признания до наступления срока погашения; - для авансов, выданных за счет имущества ПИФ, если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента признания до истечения срока полного погашения; - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; - для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания; - для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ; - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ. • в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 5) в иных случаях;
Дата и события, приводящие	<ul style="list-style-type: none"> • Справедливая стоимость прочей дебиторской признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о

к обесценению	банкротстве в отношении контрагента - с даты официального опубликования такого сообщения; <ul style="list-style-type: none">• Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6).
--------------------------	---

Недвижимое имущество

Виды активов	Недвижимое имущество
Критерии признания	<p>Дата включения недвижимого имущества ПИФ – наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> • дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи; • дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю – наиболее ранняя из дат: <ul style="list-style-type: none"> - дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи; - дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю; • Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость объекта недвижимости определяется оценщиком в сроки, соответствующие требованиям законодательства.</p> <p>При оценке справедливой стоимости объекта недвижимости, находящегося в операционной аренде, по которой ПИФ является арендодателем, условия арендного договора должны быть отражены оценщиком в оценке объекта недвижимости, составляющего активы ПИФ.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	<p>Справедливая стоимость объекта недвижимости признается равной 0 (Ноль):</p> <ul style="list-style-type: none"> • в случае события приводящего к признанию недвижимого имущества непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте; • в случае передачи по акту приема-передачи недвижимого имущества между сторонами по договору и не предоставлении в течение 6 (Шесть) месяцев с даты подписания такого акта приема-передачи выписки из ЕГРН, подтверждающей дату перехода права собственности на недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев ПИФ.

Права аренды на недвижимое имущество (полученные)

Виды активов	Права аренды на недвижимое имущество (полученные)
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • С даты передачи объекта недвижимости в аренду по акту приема-передачи; • С даты уступки права аренды объекта недвижимого имущества.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • По факту подписания акта возврата имущества арендодателю; • Передача ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу; • Прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость прав по договору операционной аренды, арендатором по которому является ПИФ, признается равной 0 (Ноль). В случае наличия обоснованного подтверждения справедливая стоимость прав по договору операционной аренды определяется на основании отчета оценщика. При этом в состав кредиторской задолженности включается справедливая стоимость обязательств по такому договору операционной аренды в размере неисполненного обязательства за истекший период в соответствии с условиями договора.

**Договор участия в долевом
строительстве объектов недвижимого
имущества и инвестиционный договор**

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> • Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве (далее - договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества); • Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости (далее – инвестиционный договор).
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Для договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества - по дате, предусмотренной в договоре участия в долевом строительстве объекта недвижимого имущества ПИФ, как участника долевого строительства; • Для инвестиционного договора - по дате, предусмотренной в договоре.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН; • Дата передачи ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу; • Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.
Справедливая стоимость	<p>Оценка справедливой стоимости договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, инвестиционного договора (далее - договоры), определяется независимым оценщиком.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	<p>Справедливая стоимость таких договоров определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6).</p>

**Договор на строительство (создание)
объекта недвижимости и договора
на реконструкцию**

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется строительство (создание) объектов недвижимого имущества на земельном участке, который (право аренды которого) составляет активы ПИФ (далее – договор на строительство (создание) объекта недвижимости); Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости (далее - договора на реконструкцию).
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> Для договора на строительство (создание) объекта недвижимости - по дате вступления в силу договора на осуществление строительства (создания) объектов недвижимого имущества, заключенного ПИФ, как заказчиком строительства (создания) объектов недвижимого имущества; Для договора на реконструкцию - по дате вступления в силу договора на осуществление реконструкции объекта недвижимости, заключенного ПИФ, как заказчиком реконструкции объекта недвижимого имущества.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> Дата передачи объектов недвижимого имущества по окончании строительства, подтвержденная актом приема-передачи; Дата передача ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу; Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость договора на реконструкцию, строительство (создание) объекта недвижимости признается равной сумме затрат, связанных с приобретением прав и финансированием строительства / реконструкции по указанным договорам.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	<p>Справедливая стоимость договора на реконструкцию, строительство (создание) объекта недвижимости определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6).</p>

Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций

Виды активов	Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций
Критерии признания	Дата перехода права собственности на права участия, подтвержденная выпиской соответствующего регистрирующего органа.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата перехода права собственности на права участия, подтвержденная выпиской соответствующего регистрирующего органа; • Дата ликвидации иностранной коммерческой организации, раскрытая в доступном источнике или полученная ПИФ.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость прав участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций определяется на основании отчета оценщика.
Дата и события, приводящие к обесценению	<p>Справедливая стоимость прав участия, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением 6 в части требований к отчету оценщика.</p> <p>Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>

**Проектная документация для строительства
или реконструкции объекта недвижимости**

Виды активов	Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости
Критерии признания	Дата подписания акта приема-передачи между сторонами по договору подряда / купли - продажи.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Исполнения договора Застройщиком при условии регистрации права собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ на объект недвижимости, являющийся предметом такого договора/ исполнение договора Застройщиком при условии регистрации изменений, произведенных в следствие реконструкции объекта недвижимости, являющегося предметом такого договора; • Передача ПИФ прав и обязательств по договору подряда / купли - продажи с Застройщиком третьему лицу; • Прочего прекращения прав и обязательств по договору подряда / купли - продажи с Застройщиком в соответствии с законодательством или договором.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость проектной документации для строительства или реконструкции объекта недвижимости определяется на основании отчета оценщика.
Дата и события, приводящие к обесценению	<p>Справедливая стоимость проектной документации, стоимость которой определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением 6 в части требований к отчету оценщика.</p> <p>Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>

<p>Вид активов/обязательств</p>	<p>По договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> - Обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО; - Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО. <p>По договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> - дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО. - обязательство по обратному выкупу ценных бумаг, полученных по первой части, и реализованных до момента исполнения по второй части договора обратного РЕПО.
<p>Критерии признания/прекращение признания</p>	<p>Договор прямого РЕПО:</p> <ul style="list-style-type: none"> • на дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО, увеличенная на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой; • на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части. В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты; • прекращение признания ценных бумаг переданных по прямому договору РЕПО не происходит. <p>Договор обратного РЕПО:</p> <ul style="list-style-type: none"> • на дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторской задолженности в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой; • признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит; • на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО; • на дату списания со счета ДЕПО ценных бумаг, полученных

	<p>по договору обратного РЕПО (только в случае, если на момент списания со счета ДЕПО ценных бумаг по сделкам количество признанных в ПИФ ценных бумаг равно нулю), до момента исполнения по второй части, признается обязательство ПИФ по приобретению таких ценных бумаг для исполнения второй части сделки обратного РЕПО.</p>
<p>Справедливая стоимость</p>	<p>Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО.</p> <p>Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат.</p> <p>Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Фондом по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно Приложению 3 настоящих Правил определения СЧА.</p> <p>Справедливая стоимость обязательства ПИФ по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг в соответствии с Приложением 3.</p>
<p>Дата и события, приводящие к обесценению</p>	<p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>

**Производные финансовые инструменты
(расчетные)**

Виды активов	<p>Производные финансовые инструменты (расчетные биржевые и внебиржевые) (далее – расчетные ПФИ)</p> <p>Дебиторская задолженность ПИФ, как оценка права из ПФИ Кредиторская задолженность ПИФ, как оценка обязательств из ПФИ</p>
Критерии признания	<p>По биржевым ПФИ – дата приобретения в соответствии с отчетом брокера. По внебиржевым ПФИ – дата заключения договора, в котором одной из сторон является Управляющая компания Д.У. ПИФ</p>
Критерии прекращения признания	<p>По биржевым ПФИ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • исполнение контракта; • возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; • по иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке. <p>По внебиржевым ПФИ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • исполнение контракта; • переуступка прав требования по договору ПФИ.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость биржевого расчетного ПФИ равна 0 (Ноль), если в составе операций по брокерскому счету проведены все расчеты по вариационной марже.</p> <p>Справедливая стоимость внебиржевого расчетного ПФИ равна 0 (Ноль) при этом в составе ПИФ отражается так же:</p> <ul style="list-style-type: none"> • дебиторская задолженность, как оценка права из ПФИ, если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен доход в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении; • кредиторская задолженность, как оценка обязательств из ПФИ, в случае, если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен убыток в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении.
Дата и события, приводящего к обесценению	<p>Справедливая стоимость ПФИ корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>

**Модель определения справедливой стоимости
для долговых ценных бумаг,
номинированных в рублях**

1. Для определения справедливой стоимости используется модель приведенной стоимости будущих денежных потоков.
2. Приведенная стоимость будущих денежных потоков для долговой ценной бумаги рассчитывается с учетом следующего:

2.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течении ожидаемого срока обращения.

Ожидаемый срок обращения ценной бумаги определяется с даты расчета справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

- даты окончания наиболее позднего купонного периода, на который установлена ставка;
- даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости;
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

2.2. Денежные потоки, включая купонный доход, рассчитываются в соответствии с условиями выпуска.

Если в расчет номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента (индекс потребительских цен, аналогичные), в целях расчета величины будущего денежного потока номинальная стоимость принимается равной номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, скорректированной на значение «вмененной» инфляции (ВИПЦ), с применением формулы:

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} * (1 + \text{ВИПЦ})^{((D_n - D_{n-1}) / 365)}, 2)$$

где:

НОМИНАЛ IN_n – искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

НОМИНАЛ IN_{n-1} – величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости;

НОМИНАЛ IN_0 - величина номинала на дату определения справедливой стоимости.

Значение ВИПЦ рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости как разница между значениями:

ставки кривой бескупонной доходности (далее - G-кривая, Ставка КБД) в точке, соответствующей сроку до погашения ОФЗ 52001RMFS, (рассчитанной с учетом п.2.5) и

доходности к погашению ОФЗ 52001RMFS по средневзвешенной цене на дату определения справедливой стоимости или наиболее позднюю дату, на которую публикуется доходность по средневзвешенной цене, в случае отсутствия данных на дату оценки.

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

2.3. Под датой денежного потока понимается:

- даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, до которой определен ожидаемый денежный поток.

2.4. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.

2.5. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков в отношении долговых ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в рублях, принимается равной ставке кривой бескупонной доходности (далее - G-кривая, Ставка КБД), скорректированной на величину кредитного спреда (за исключением государственных ценных бумаг РФ, к которым кредитный спред не применяется).

2.5.1. Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги в точке, соответствующей средневзвешенному

сроку погашения(для ценных бумаг, условиями выпуска которых не предусмотрено частичное погашение основного долга – в точке, до которой определен ожидаемый срок обращения). Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

В расчете Ставки КБД используются:

- Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций (п.4), определенная Московской биржей;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации ожидаемый срок обращения в годах, рассчитываемый по формуле:

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n (CF_i \times (t_i - \tau) / 365)$$

где:

CF_i – сумма частичного (или полного) погашения номинала (в % от номинала);

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

Промежуточные округления не производятся, результат расчета выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой.

2.5.2. Кредитный спред рассчитывается в соответствии с настоящим Приложением в разделе «Порядок расчета кредитного спреда для долговых инструментов» (за исключением государственных ценных бумаг РФ, к которым кредитный спред не применяется).

В расчете кредитного спреда используются:

- значения биржевых индексов RUCBITRBBB3Y, RUCBITRBB3Y, RUCBITRB3Y, RUGBITR3Y на дату определения справедливой стоимости, публикуемые на официальном сайте Московской биржи;
- сведения о рейтингах активов, эмитентов и поручителей по выпуску долговых ценных бумаг, актуальные на дату определения справедливой стоимости, присвоенные рейтинговыми агентствами, приведенными в настоящем Приложении в разделе «Порядок расчета кредитного спреда для долговых инструментов».

2.6. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается в валюте номинала по формуле (без промежуточных округлений):

$$DCF = \sum_{n=1}^j \frac{CF_n}{(1 + Y)^{(Dn - Дата)/365}}$$

где:

CF_n – сумма будущего денежного потока (в валюте обязательства);

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков;

n – порядковый номер денежного потока с даты определения справедливой стоимости.

При расчете используются следующие подходы к округлению:

- округления производятся по правилам математического округления;
- CF_n - будущий денежный поток, значение округляется до 2 знаков после запятой;
- DCF_n - дисконтированный денежный поток, промежуточные округления не производятся, результат не округляется;
- DCF – общая сумма дисконтированных денежных потоков, результат округляется до 4 знаков после запятой.

3. Справедливая стоимость ценной бумаги определяется в рублях исходя из количества ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости.

Порядок расчета кредитного спреда для долговых инструментов

В соответствии с настоящим приложением кредитный спред рассчитывается для долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ).

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении долговой ценной бумаги:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из трех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимается равным медианному значению кредитного спреда, рассчитанному для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости на основании данных облигационных индексов раскрываемых на сайте Московской Биржи².

1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

¹ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

² НПФ может использовать иные коэффициенты и иные индексы (например, сопоставимые индексы CBONDS) путем изменения настоящей методики

Рейтинговая группа I – высокий уровень кредитоспособности и степень надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами.

В рейтинговую группу I включаются долговые инструменты, которым хотя бы одним из указанных ниже рейтинговых агентств присвоен рейтинг уровня от BB- до BBB+ (на примере шкалы S&P).

Рейтинговая группа II – умеренный уровень кредитоспособности, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях.

В рейтинговую группу II включаются долговые инструменты, которым хотя бы одним из указанных ниже рейтинговых агентств присвоен рейтинг уровня от B- до B+ (на примере шкалы S&P).

Рейтинговая группа III – низкий уровень кредитоспособности, своевременное выполнение долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятности внешних условий.

В рейтинговую группу III включаются долговые инструменты:

- у которых отсутствует рейтинг указанных ниже рейтинговых агентств или
- которым присвоен рейтинг одного из указанных ниже рейтинговых агентств уровня ниже B- (на примере шкалы S&P).

2. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе определяется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа II
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа III

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов с учетом следующего:

- при наличии кредитных рейтингов выпуска, используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска;
- если рейтинговая группа не определена с использованием рейтинга выпуска, при наличии кредитных рейтингов эмитента, используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента;
- если рейтинговая группа не определена с использованием рейтинга выпуска или эмитента, при наличии кредитных рейтингов поручителя (поручителей) используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя (поручителей).

3. Порядок определения кредитных спредов для рейтинговых групп

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (\leq даты определения справедливой стоимости).

Рейтинговая группа I	Медиана $S_{P_{GI}}^m$
Рейтинговая группа II	Медиана $S_{P_{GII}}^m$
Рейтинговая группа III	Медиана $S_{P_{GIII}}^m$

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня.

а. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-)

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>

б. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2196>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>

с. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, В- ≤ рейтинг < ВВ-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2195>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>

д. Индекс государственных облигаций (1-3 года)

Тикер - **RUGBITR3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2247>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/>

Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред S_{PI} за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PI} = (S_{bbb} + S_{bb})/2$$

где:

$$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

S – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

Y – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GI}}^n$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P_{GI}}$).

При расчете медианного значения кредитного спреда $S_{P_{GI}}^n$ промежуточные округления значений S_{bbb} , S_{bb} , $S_{P_{GI}}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GI}}^n$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P_{GII}} = (Y_{RUCBITRBZY} - Y_{RUGBITRBZY}) * 100$$

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GII}}^n$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P_{GII}}$).

При расчете значения медианного кредитного спреда $S_{P_{GII}}^n$ промежуточные округления значений $S_{P_{GII}}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GII}}^n$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа III

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, в т.ч. преддефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред $S_{P_{GIII}}^m$ рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Если долговой инструмент отнесен к рейтинговой группе III, медианный кредитный спред рассчитанный для данного инструмента, в дальнейшем пересматривается ежеквартально.

При расчете кредитного спреда максимально используются наблюдаемые рыночные данные. Ниже приведены возможные методы расчета кредитного спреда в порядке убывания приоритета по использованию рыночных данных:

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по указанной ниже формуле как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{\text{РГIII}}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100,$$

где

$S_{\text{РГIII}}^m$ - медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

YTM_i - эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;

КБД_i - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i -го выпуска долговой ценной бумаги;

i - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

- Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по указанной ниже формуле как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные

цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя по выпуску на +/- кредитную ступень.

$$S_{PGIII}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - \text{КБД}_j), 4) \times 100,$$

где

S_{PGIII}^m - медианное значение кредитного спреда, рассчитанное в базисных пунктах;

YTM_j - эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j-го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;

КБД_j - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты j-го выпуска долговой ценной бумаги;

j - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска. Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.
- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента/ поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, – медианный кредитный спред может рассчитываться исходя медианного кредитного спреда к Ставке

КБД всех выпусков без рейтинга, по которым рынок признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости.