

Обязательная информация:

Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал»
(далее также – ЗАО УК «РВМ Капитал»).

Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами
№ 21-000-1-00798 от 15.03.2011.

Получить сведения о ЗАО УК «РВМ Капитал» и иную информацию, которая должна быть предоставлена в соответствии с действующим законодательством и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, а также получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах (далее также – ПИФ) и ознакомиться с правилами доверительного управления ПИФ (далее также – ПДУ ПИФ) и с иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: 105064, г. Москва, ул. Земляной Вал, д.9, эт/пом/ком 8/1/1,3-7, на сайте <http://www.rwminvest.ru/>, по телефону: +7 (495) 660-70-30.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФ. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с ПДУ ПИФ. ПДУ ПИФ могут быть предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи ПИФ. Заявление любых лиц об увеличении в будущем стоимости инвестиционных паев могут расцениваться не иначе как предположения.

Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» - правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18.10.2007 года за № 1024-94130281.

Согласовано
Генеральный директор
АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»

_____ П.И. Прасс

«14» ноября 2021 г.

Утверждаю
Генеральный директор
ЗАО УК «РВМ Капитал»

_____ С.В. Орлов

Приказ № 178-02/ОД от «16» ноября 2021 г.

**Изменения №6 в Правила
определения стоимости чистых активов
Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций
«РВМ Русский Транзит»**

1. Общие положения.

Настоящие Изменения №6 в Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» (далее – Фонд) под управлением Закрытого акционерного общества Управляющая компания «РВМ Капитал» (далее - Управляющая компания) разработаны в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах"), в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание № 3758-У), и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

1.1. Настоящие Правила определения СЧА применяются с 25 ноября 2021 года.

1.2. Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА не могут быть внесены в следующие периоды:

- в период с даты принятия решения о выдаче дополнительных инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда и до завершения соответствующей процедуры;
- после даты возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда.

за исключением случаев невозможности определения стоимости чистых активов, в частности:

- внесения изменений в нормативно-правовые акты, регулирующие порядок определения стоимости чистых активов;
- приостановления действия или аннулирования лицензии организатора торговли на рынке ценных бумаг, по результатам торгов у которого определяется справедливая стоимость ценных бумаг;
- внесения изменений в список организаторов торговли;
- изменения инвестиционной декларации Фонда;
- приобретения в состав имущества Фонда нового вида активов;
- необходимости применения более достоверных методов оценки.

1.3. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений.

1.4. Правила определения СЧА представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет», в соответствии с порядком, установленным Банком России.

1.5. 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.

1.6. Пункты содержащие методы определения стоимости различных активов, применяются в части активов, включенных в инвестиционную декларацию фонда.

2. Порядок и сроки определения стоимости чистых активов.

2.1. Стоимость чистых активов определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – активы) и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства) на момент определения стоимости чистых активов в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

2.2. Активы (обязательства) принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.

2.3. Результаты определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда, а также расчетной стоимости инвестиционного пая паевого инвестиционного фонда отражаются в справке о стоимости чистых активов.

2.4. Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на 23:59:59 московского времени.

2.5. Стоимость чистых активов определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов, исходя из актуальных данных о котировках, имеющихся в распоряжении Управляющей компании и Специализированного депозитария по состоянию на 11:00 московского времени текущего рабочего дня.

2.6. Стоимость чистых активов Фонда определяется:

- на дату завершения (окончания) формирования фонда
- в случае приостановления выдачи, погашения инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения;
- в случае прекращения паевого инвестиционного Фонда – на дату возникновения основания его прекращения

2.7. после завершения (окончания) формирования Фонда стоимость чистых активов такого Фонда определяется:

- ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором паевой инвестиционный фонд исключен из реестра паевых инвестиционных фондов.
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение инвестиционных паев, выдаваемых при досрочном погашении;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев;
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении;
- в иных случаях, предусмотренных законодательством.

2.8. Стоимость чистых активов Фонда, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов Фонда, а также расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления, в рублях.

2.9. В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов Фонда, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. Перерасчет стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

2.10. 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.

2.11. 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 стоимость чистых активов. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения стоимости чистых активов отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива.

2.12. Стоимость актива может определяться для целей настоящих Правил определения СЧА 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.

2.13. В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика оценка должна производиться не реже одного раза в шесть месяцев.

3. Критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и обязательств.

3.1. Денежные средства на счетах в кредитных организациях (в т.ч. на транзитных/валютных счетах)

3.1.1. Денежные средства на счетах в кредитных организациях признаются в качестве актива с даты зачисления денежных средств на соответствующий счет на основании выписки с указанного счета.

3.1.2. Датой прекращения признания денежных средств на счетах в кредитных организациях является:

- дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства признаются в качестве дебиторской задолженности);
- дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка)

3.1.3. Справедливая стоимость денежных средств определяется как сумма денежных средств на счетах в кредитных организациях.

Справедливая стоимость определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение №2)

3.1.4. Денежные средства, переведенные на счет эскроу, не признаются в качестве актива ПИФ, при этом до момента признания актива, для оплаты которого используется счет эскроу, сумма денежных средств, переведенная на счет эскроу, в размере остатка на счете отражается как дебиторская задолженность контрагента по договору.

3.2. Денежные средства во вкладах (депозитах) , в том числе на валютных счетах в кредитных организациях

3.2.1. Вклад (депозит) в кредитной организации признается в качестве актива:

- с даты зачисления денежных средств во вклад (депозит), на основании выписки с указанного счета.
- с даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.

3.2.2. Датой прекращения признания вклада (депозита) является:

- дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет ПИФ денежных средств по договору банковского вклада);
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства признаются в качестве дебиторской задолженности);
- дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

3.2.3. Справедливая стоимость денежных средств во вкладах (депозитах) признается равной:

- 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»;
- сумме депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости по ставке, предусмотренной депозитным договором в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок возврата депозита - не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки. Порядок определения рыночной ставки и диапазона колебаний рыночной ставки установлен в Приложении № 1;
- сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок депозита (Приложение №1) в иных случаях.

При этом справедливая стоимость на каждую дату расчета такой справедливой стоимости не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения депозитного договора на дату оценки.

В случае внесения изменений в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения справедливой стоимости, причем накопление срока вклада не происходит.

Справедливая стоимость депозитов определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение №2)

3.3. Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг и в НКО НКЦ (АО).

3.3.1. Денежные средства у брокера (на счете в НКО НКЦ (АО)) признаются в качестве актива:

- с даты зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.
- с даты зачисления денежных средств на счет в НКО НКЦ (АО), открытый для ПИФ

3.3.2. Денежные средства у брокера (на счете в НКО НКЦ (АО)) прекращают признаваться в качестве актива:

- с даты исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета/вывод денежных средств со счета в НКО НКЦ (АО)
- с даты решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности)
- с даты ликвидации брокера согласно информации, раскрываемой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера)

3.3.3. Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера или на счете в НКО НКЦ (АО), определяется в сумме остатка на указанных счетах.

По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а так же в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением №2.

3.3.4. В отсутствие признаков обесценения дебиторская задолженность признается операционной:

- В течение всего периода нахождения денежных средств на счетах брокера или на счетах в НКО НКЦ (АО)
- В течение 3 рабочих дней с даты, когда управляющая компания выразила намерение о выводе денежных средств со счета брокера или со счета в НКО НКЦ (АО) в установленной форме согласно заключенным договорам (соглашениям), в случае, если в течение указанного срока денежные средства не получены на счет ПИФ.

3.4. Ценные бумаги

3.4.1. Ценные бумаги признаются в качестве актива с даты перехода права собственности (с условием перехода всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой):

- если ценная бумага подлежит учету на счете депо - с даты зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый УК Д.У. Фонда в специализированном депозитарии, подтвержденной выпиской, уведомлением, отчетом и иным документом по операциям, произведенным по счету депо.
- если ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты перехода права собственности, определенной в соответствии с условиями договора или подтвержденной актом приема-передачи ценных бумаг;

3.4.2. Датой прекращения признания ценных бумаг является дата перехода прав собственности на ценные бумаги (с условием перехода всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой):

- если ценная бумага подлежит учету на счете депо - с даты списания ценной бумаги со счета депо, открытого УК Д.У. Фонда в специализированном депозитарии, подтвержденной выпиской, уведомлением, отчетом и иным документом по операциям, произведенным по счету депо на основании выписки, уведомления, отчета и иного документа по операциям, произведенным по счету депо;

- если ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) – с даты перехода права собственности, определенной в соответствии с условиями договора или подтвержденной актом приема-передачи ценных бумаг;
- в случае ликвидации эмитента – с даты получения информации о внесении записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента;

3.4.3. При передаче ценных бумаг по сделкам, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой, прекращение признания переданных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, полученные в результате совершения таких сделок, признаются в качестве обязательства.

3.4.4. В случае получения ценных бумаг по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, признание таких ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, переданные в результате совершения таких сделок, признаются в качестве дебиторской задолженности.

3.4.5. Для определения справедливой стоимости ценных бумаг используются следующие источники данных в соответствии с их иерархией:

3.4.5.1. 1-ый уровень – цена актива на Активном рынке.

3.4.5.2. 2-ой уровень – цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу.

3.4.5.3. 3-ий уровень - цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.

3.4.6. В целях определения СЧА в наибольшей степени применяются цены 1-го уровня и в наименьшей - 3-го уровня.

3.4.7. Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников.

Доступные и наблюдаемые биржевые площадки:

- Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"
- Гонконгская фондовая биржа
- Евронекст Лондон
- Евронекст Париж
- Лондонская фондовая биржа
- Нью-Йоркская фондовая биржа
- Нью-Йоркская фондовая биржа облигаций
- Фондовая биржа Насдак
- Франкфуртская фондовая биржа

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

3.4.9. Основным рынком признается рынок (из числа активных), с наибольшим для соответствующего актива объемом торгов и уровнем активности.

3.4.10. 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, ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка, в случае наличия цены на дату определения справедливой стоимости и соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:

- Количество сделок в отношении указанной ценной бумаги за последний торговый день – 2 (Две) и более.
- Совокупный объем сделок в отношении указанной ценной бумаги за торговый день 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).

3.4.11. Основным рынком для российских ценных бумаг признается:

- Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.
- 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 торговых дней.
- 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.

3.4.12. Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается:

- иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 торговых дней.
- 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.

Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается внебиржевой рынок, в случае если для них отсутствует активный рынок в соответствии с п.3.6.10.

3.4.13. Справедливая стоимость ценных бумаг российских эмитентов (за исключением инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, ипотечных сертификатов участия).

1 уровень: Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА
- 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;

- 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.

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

2 уровень: Справедливая стоимость акций российских эмитентов, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены:

Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используется 3 уровень).

Для целей оценки справедливой стоимости используется приведение стоимости анализируемого финансового инструмента на величину отклонения рыночного индикатора.

В качестве рыночных индикаторов могут использоваться:

- индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как Индекс ММББ, РТС, MSCI, S&P500, DJIA и другие;

При выборе индекса преимущество отдается индексу, рассчитываемому организатором торгов, на котором обращается ценная бумага. По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов.

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с настоящими Правилами определения стоимости чистых активов.

$$P1=P0*(IndTn/IndT0)$$

где:

P1 - справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения СЧА

P0 - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги

IndTn - значение рыночного индикатора на дату определения СЧА (на момент закрытия)

IndT0 - значение рыночного индикатора на дату последнего определения справедливой стоимости ценной бумаги (на момент закрытия)

2 уровень: Справедливая стоимость облигаций российских эмитентов определяется в порядке убывания приоритета:

а) цена, рассчитанная НКО АО НРД(по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных второго уровня в соответствии с МСФО 13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки).

b) *Справедливая стоимость облигаций российских эмитентов и еврооблигаций, облигаций внешних займов РФ, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены:*

Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используется 3 уровень).

Для целей оценки справедливой стоимости используется приведение стоимости анализируемого финансового инструмента на величину отклонения рыночного индикатора.

В качестве рыночных индикаторов могут использоваться:

- индексы облигаций Московской биржи, такие как Индекс ОФЗ, Индекс корпоративных облигаций, индекс муниципальных облигаций; индекс ликвидных еврооблигаций

Применять индекс облигаций следует соответственно группе эмитента и дюрации к оферте/погашению, котировальному списку и рейтинговой группе. <https://www.moex.com/ru/index/RGBITR/about/>

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов.

$$G1 = G0 * (\text{IndBTn} / \text{IndBT0}) + K$$

где:

G1 - справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения СЧА

G0 - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги (без учета НКД)

IndBTn - значение рыночного индикатора на дату определения СЧА (на момент закрытия)

IndBT0 - значение рыночного индикатора на дату последнего определения справедливой стоимости ценной бумаги (на момент закрытия)

K – Накопленный купонный доход на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги

3 уровень: цена на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

3.4.14. Справедливая стоимость ценных бумаг иностранных эмитентов

1 уровень: Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка (если основным рынком принимается российская биржа), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА
- 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;
- 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. С проверкой цены закрытия (CLOSE)<>0.

Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка (если основным рынком принимается иностранная биржа), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- цена закрытия 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.

- цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА;

Цена спроса (bid last), 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;

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА

2 уровень: с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены в соответствии с п.3.4.13 (второй уровень).

3 уровень: цена на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

В случае отсутствия цен в связи с неторговым днем бирж, то для целей определения справедливой стоимости активов используется цена последнего торгового дня.

3.4.15. Справедливая стоимость облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранного эмитента ценных бумаг международной финансовой организации определяется в следующем порядке:

1 уровень: Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА
- 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;

- 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.

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА

2 уровень: Для определения справедливой стоимости используются наблюдаемые цены активного внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- *Справедливая стоимость облигаций российских эмитентов и еврооблигаций, облигаций внешних займов РФ, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены:*

Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используется 3 уровень).

Для целей оценки справедливой стоимости используется приведение стоимости анализируемого финансового инструмента на величину отклонения рыночного индикатора.

В качестве рыночных индикаторов могут использоваться:

- индексы облигаций Московской биржи, такие как Индекс ОФЗ, Индекс корпоративных облигаций, индекс муниципальных облигаций, индекс ликвидных еврооблигаций;

Применять индекс облигаций следует соответственно группе эмитента и дюрации к оферте/погашению, котировальному списку и рейтинговой группе. <https://www.moex.com/ru/index/RGBITR/about/>

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов.

$$G1 = G0 * (\text{IndBTn} / \text{IndBT0}) + K$$

где:

G1 - справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения СЧА

G0 - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги (без учета НКД)

IndBTn - значение рыночного индикатора на дату определения СЧА (на момент закрытия)

IndBT0 - значение рыночного индикатора на дату последнего определения справедливой стоимости ценной бумаги (на момент закрытия)

K – Накопленный купонный доход на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги

- цена BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;
- цена BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА, при условии, что Score равен 6 и выше

Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг.

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

3 уровень: цена на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

В случае отсутствия цен в связи с неторговым днем бирж, то для целей определения справедливой стоимости активов используется цена последнего торгового дня.

3.4.16. Справедливая стоимость инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, ипотечных сертификатов участия.

1 уровень: в соответствии первым уровне оценки для ценных бумаг российских эмитентов согласно п. 3.4.13 настоящих Правил СЧА.

2 уровень: расчетная стоимость раскрытая / предоставленная УК ПИФ/ ипотечного покрытия, в сроки, предусмотренные нормативными актами банка России.

3 уровень: оценка на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

3.4.17. Ценная бумага является дополнительным выпуском.

Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.

Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.

3.4.18. Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги).

Для оценки 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.

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.

Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги).

- 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.
- 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. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.

3.4.19. Депозитарная расписка.

Котировка депозитарной расписки, если она торгуется на организованных торгах с выбором цены, аналогичным, представленным по иностранным акциям. В случае отсутствия, используется цена представляемой ценной бумаги (аналогичного актива), определенная в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок.

3.5. Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах.

3.5.1. Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на остаток по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ/ Дебиторская задолженность по процентному доходу, возникающая на основании договора/соглашения о поддержании неснижаемого остатка по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ, признается:

- дата, на которую сумма процентов (полная или частичная) к получению, может быть достоверно определена
- дата окончания периода начисления процентного дохода - в случае, если договор/соглашение по процентному доходу на остаток по счету содержит условия, которые не позволяют при каждом определении справедливой стоимости достоверно рассчитать сумму процентного дохода к получению или договор/соглашение о начислении процентов на неснижаемый остаток по счету предусматривает условия, при которых итоговая сумма процентов к получению может измениться.

3.5.2. Дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- на дату окончания обязательств банка согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах или о поддержании неснижаемого остатка по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ;

- на дату ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

3.5.3. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в течение всего срока квалификации задолженности, как операционная, в сумме процентов, начисленных согласно условиям договора/соглашения на сумму остатка по счету или на сумму неснижаемого остатка по счету - в случае, если условия начисления процентов позволяют надежно и достоверно рассчитать их размер к получению на дату определения справедливой стоимости.

По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением №2.

В отсутствие признаков обесценения дебиторская задолженность признается операционной с даты признания до даты выплаты процентов (включительно) в соответствии с договором/соглашением.

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

3.6.1. Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении:

- 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);
- при 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).

3.6.2. Датой прекращения признания дебиторской задолженности является:

- дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная 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).

3.6.3. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в течение всего срока квалификации такой задолженности, как операционной, не корректируется и определяется в номинальной величине исходя из:

- количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо.

В отсутствие признаков обесценения дебиторская задолженность признается операционной в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности российских и иностранных эмитентов, а также международных корпораций.

По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением №2.

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

3.7.1. Критерием признания для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам является 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. В отношении обязательств эмитента - Дата вступления в силу решения суда (возникает дебиторская задолженность на основании решения суда)

3.7.2. Датой прекращения признания дебиторской задолженности в качестве актива является:

- 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).

3.7.3. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам, в течение всего срока признания дебиторской задолженности операционной, определяется:

- 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.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам, в течение всего срока признания дебиторской задолженности операционной, определяется:

- 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.

По истечении срока квалификации дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, а также по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам как операционной, справедливая стоимость непогашенной задолженности определяется в соответствии с Приложением №2.

В отсутствие признаков обесценения дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу, а также по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается операционной:

- в течение 7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности российских эмитентов, включая задолженность эмитентов – международных корпораций;
- в течение 10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности иностранных эмитентов.
- При наличии признаков обесценения и в случае заключения мирового соглашения с эмитентом, фактическая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, а также по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается в сумме, указанной в мировом соглашении. В этом случае, справедливая стоимость долговой ценной бумаги признается равной нулю, и переходит в статус дебиторской задолженности. При этом, справедливая стоимость прав требования к эмитенту определяется на основании отчета оценщика.

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

3.8.1. Критерии признания дебиторской задолженности:

- 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 или иного уполномоченного органа 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.

3.8.2. Критерии прекращения признания:

- дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ;
- дата ликвидации лица обязанного по ценным бумагам иностранного инвестиционного фонда;
- дата исключения из реестра российского паевого инвестиционного фонда.

3.8.3. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ в течение всего срока квалификации задолженности, как операционной определяется исходя из:

- 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 официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании;

- оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале в течение всего срока квалификации задолженности, как операционной, определяется в сумме объявленного дохода на долю владения.

По истечении срока квалификации дебиторской задолженности, как операционной, а также в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением №2.

В отсутствие признаков обесценения справедливая стоимость дебиторской задолженности признается операционной:

- в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности по ценным бумагам российских и иностранных эмитентов, а так же международных корпораций;
- в течение всего срока, установленного решением о выплате дохода от долевого участия в уставном капитале или иным аналогичным документом, для выплаты дохода, если такой срок не превышает 25 рабочих дней.

Если установленный срок выплаты дохода от долевого участия превышает 25 рабочих дней, то дебиторская задолженность по выплате дохода не может быть квалифицирована операционной.

3.9. Прочая дебиторская задолженность.

К прочей дебиторской задолженности отнесены в том числе следующие виды:

- дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов;
- 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, возникшая при оплате расходов, связанных с доверительным управлением;
- дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
- дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;
- дебиторская задолженность по арендным платежам;
- дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»)
- дебиторская задолженность, возникшая в результате отзыва лицензии у банка или брокера
- дебиторская задолженность по судебным решениям;
- прочая дебиторская задолженность.

3.9.1. Критерием признания в качестве актива является:

- для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету;

- дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней – дата возникновения основания для возмещения налогов, сборов, пошлин из бюджета
- для дебиторской задолженности по судебным решениям – дата вступления в силу указанного решения;
- для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ – установленный факт превышения допустимой величины вознаграждений и/или расходов, сумма превышения которых подлежит возврату управляющей компанией, или установленный факт излишне выплаченного вознаграждения управляющей компании, сумма которого подлежит возврату в ПИФ, или сумма убытка, которую управляющая компания должна возместить в ПИФ в результате допущенного нарушения требований законодательства;
- для дебиторской задолженности, возникшей в результате перевода денежных средств, – фактическое списания денежных средств с одного счета ПИФ и отсутствие факта зачисления на другой счет ПИФ, на который осуществлялся перевод;
- дебиторская задолженность по арендным платежам (по которым Фонд является арендодателем) признается в сумме, подлежащей к уплате, определенной на дату определения стоимости чистых активов Фонда или в дату возврата объекта недвижимости арендатором;
- для дебиторской задолженности, возникшей в результате отзыва лицензии у банка или брокера, – дата отзыва лицензии банка, брокера;
- для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность, в дату получения документов.

3.9.2. Критериями прекращения признания являются:

Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ:

- дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно Налоговому кодексу РФ, а также дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога;
- дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога.

Для Дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней:

- дата получения возмещения из бюджета полной суммы задолженности соответствующего налога, сбора, пошлины;
- дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, сбора, пошлины;
- дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога.

Для остальных видов активов:

- дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору/ судебному решению/Правилам доверительного управления Фондом (в случае задолженности Управляющей компании);
- дата ликвидации контрагента – юридического лица согласно выписке из ЕГРЮЛ или дата получения информации о смерти физического лица - должника.
- дата экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании об отсутствии обоснованных ожиданий относительно получения предусмотренных договором денежных потоков, в случае, если дебиторская задолженность может быть признана прекращенной в соответствии с общими положениями, указанными в Главе 26 Гражданского кодекса Российской Федерации.
- дата составления судебным приставом-исполнителем акта о наличии обстоятельств, в соответствии с которыми исполнительный документ возвращается взыскателю, по следующим причинам:

- если невозможно установить местонахождение должника, его имущества, либо получить сведения о наличии принадлежащих ему денежных средств и иных ценностей, находящихся на счетах, во вкладах или на хранении в банках или иных кредитных организациях, за исключением случаев, когда Федеральным законом от 02.10.2007 N 229-ФЗ "Об исполнительном производстве" предусмотрен розыск должника или его имущества;
- если у должника отсутствует имущество, на которое может быть обращено взыскание, и все принятые судебным приставом-исполнителем допустимые законом меры по отысканию его имущества оказались безрезультатными;
- если взыскатель отказался оставить за собой имущество должника, не реализованное в принудительном порядке при исполнении исполнительного документа.
- дата заключения договора об уступке прав требований по дебиторской задолженности третьему лицу.

3.9.3. Справедливая стоимость дебиторской задолженности принимается равной:

- по арендным платежам, в размере, определенном в соответствии с условиями договора аренды. Если дата признания актива приходится на последний рабочий день месяца, не совпадающий с последним календарным днем месяца, справедливая стоимость актива определяется за полный календарный месяц или за все оставшиеся дни календарного месяца, если признание актива/обязательства происходит за период не с 1-го числа календарного месяца.
- сумме фактического остатка задолженности на дату определения справедливой стоимости/дату определения СЧА:
 - для всей дебиторской задолженности, указанной в настоящем приложении, в период квалификации такой задолженности в качестве операционной;
 - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
 - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;
- в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом кредитных рисков Приложения №2 во всех иных случаях.

Дебиторская задолженность рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен на дату определения СЧА, используются методы аппроксимации величин.

Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета, а также дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней не обесценивается независимо от срочности ее погашения.

3.9.4. В отсутствие признаков обесценения дебиторская задолженность признается операционной:

- дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, если общий срок погашения такой задолженности согласно условиям сделки, не превышает 15 рабочих дней (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров), - с даты признания до даты погашения согласно условиям сделки. При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной;
- дебиторская задолженность, возникающая в случае задержки перерегистрации имущества регистрационным органом – с даты возникновения до даты погашения квалифицируется в качестве операционной;

- авансы, выданные по сделкам за счет имущества ПИФ, квалифицируются операционной дебиторской задолженностью с даты выдачи аванса до даты погашения обязательств контрагентом согласно условиям сделки (если срок погашения аванса в соответствии с договором составляет не более 15 рабочих дней с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров). При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной;
- дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ - в течение 25 рабочих дней с даты возникновения квалифицируется в качестве операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности управляющей компании, а также наличие документального подтверждения от управляющей компании сроков погашения задолженности, такая задолженность продолжает относиться к операционной;
- дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах ДУ ПИФ, а также дебиторская задолженность, возникшая при оплате расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ, – с даты признания до даты окончания срока оказания услуг в соответствии с условиями заключенных договоров. Допустимый срок нарушения обязательств составляет 25 рабочих дней, в течение которых задолженность все еще квалифицируется операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника, или при наличии документального подтверждения от контрагента иных сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ является основанием для увеличения срока квалификации такой задолженности в качестве операционной до даты, указанной в представленных документах;
- дебиторская задолженность по арендным платежам (в т.ч. коммунальные платежи, подлежащие оплате арендатором), срок погашения которой не превышает 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода, классифицируется операционной с даты признания до даты погашения в соответствии с условиями договора аренды. При этом допустимый срок нарушения арендатором исполнения обязательств составляет не более 10 рабочих дней, в течение которых задолженность по аренде продолжает классифицироваться как операционная;
- дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»), – в течение 3 рабочих дней с даты признания такой задолженности.

3.10. Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях T+ (при несовпадении даты поставки ценных бумаг в соответствии с условиями договора с датой заключения договора по покупке /продаже ценных бумаг).

3.10.1. Критерием признания задолженности в качестве актива/обязательства является:

- 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.

3.10.2. Критериями прекращения признания задолженности в качестве актива/обязательства являются:

- дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо;
- дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ.

3.10.3. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, 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.

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенным на условиях T+, 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.

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.

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением №2.

3.11. Задолженность по сделкам с валютой, заключенными на условиях T+.

3.11.1. Критерием признания задолженности в качестве актива/обязательства является дата заключения договора по покупке/продаже валюты.

3.11.2. Критерием прекращения признания задолженности в качестве актива/обязательства является дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.

3.11.3. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты в рублях 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.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенным на условиях T+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению.

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением №2.

3.12. Резерв на выплату вознаграждения, обязательства по выплате вознаграждения.

3.12.1. При определении стоимости чистых активов в состав обязательств включается резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее - резерв на выплату вознаграждения).

3.12.2. Резерв на выплату вознаграждения, определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами доверительного управления Фондом.

3.12.3. Резерв на выплату вознаграждений формируется отдельно в части вознаграждения управляющей компании (резерв на вознаграждение управляющей компании) и в части совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда (резерв на прочие вознаграждения).

3.12.4. Резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования, не включается в состав обязательств Фонда.

3.12.5. Вознаграждение управляющей компании, размер которого зависит от результата инвестирования, начисляется в первый рабочий день периода, следующего за периодом начисления вознаграждения, на основании акта, составленного управляющей компании, признается в составе прочих расходов и учитывается в составе кредиторской задолженности до момента его выплаты.

3.12.6. Иные резервы в Фонде не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.

3.12.7. Резерв на выплату вознаграждений формируется и включается в состав обязательств Фонда с наиболее поздней из двух дат - даты начала календарного года или завершения (окончания) формирования фонда - до:

- даты окончания календарного года;
- даты возникновения основания для прекращения Фонда (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;
- наиболее поздней из двух дат при прекращении – даты окончания приема требований кредиторов ПИФ или даты окончания реализации всего имущества ПИФ.

Резерв на выплату вознаграждений формируется нарастающим итогом в течение календарного года путем ежемесячного (в последний рабочий день месяца) увеличения на расчетную величину.

Расчетная величина резерва на выплату вознаграждения, если размер вознаграждения определяется исходя из среднегодовой стоимости чистых активов (СГЧА), рассчитывается в следующем порядке:

$$S_i = \frac{\sum_{t=1}^d CЧА_t}{D} \cdot \frac{\sum_{n=1}^N r_n \cdot T_n}{T} - \sum_{k=1}^{i-1} S_k,$$

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_k - сумма каждого произведенного в текущем календарном году начисления резерва;

$\sum_{k=1}^{i-1} S_k$ - суммарная величина резервов, начисленных с начала календарного года по предыдущую дату их начисления ($i-1$) включительно

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

$CЧА_t$ - стоимость чистых активов по состоянию на конец каждого рабочего дня t , включая текущий рабочий день начисления резерва d . Если на рабочий день t 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;

$\sum_{t=1}^d CЧА_t$ - сумма значений стоимостей чистых активов за текущий календарный год расчета резерва,

включая $CЧА_t$ за текущий рабочий день начисления резерва;

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_{ykn}).

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_{con}).

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

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

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

T - суммарное количество рабочих дней с начала календарного года к моменту текущего начисления резерва, включая текущий день начисления резерва.

N - количество ставок r_n , применявшихся в течение календарного года по дату текущего расчета резерва включительно;

n - порядковый номер ставки r_n в текущем календарном году по дату текущего расчета резерва включительно.

Сумма значений стоимостей чистых активов за текущий календарный год расчета резерва, включая $CЧА_t$ за текущий рабочий день начисления резерва, определяется следующим образом:

$$\sum_{t=1}^d CЧА_t = \frac{A_d - П_d + (R_{укd-1} + R_{cd}d_{d-1}) + \sum_{t=1}^{d-1} CЧА_t}{1 + \frac{\frac{\sum_{n=1}^N r_{уkn} \cdot T_n}{T} + \frac{\sum_{n=1}^N r_{cdn} \cdot T_n}{T}}{D}}, \text{ где}$$

A_d - общая стоимость активов Фондов на день текущего начисления резервов d

$П_d$ - стоимость обязательств Фонда на день текущего начисления резервов d до начисления резерва за текущий рабочий день

$R_{укd-1} + R_{cd}d_{d-1}$ - суммарная величина резервов на выплату вознаграждения Управляющей компании и иным лицам, начисленная с начала календарного года по дату их предыдущего начисления включительно

$\sum_{t=1}^{d-1} CЧА_t$ - сумма значений стоимостей чистых активов за текущий календарный год расчета резерва за каждый рабочий день с начала календарного года по рабочий день, предшествующий дню текущего начисления резерва включительно

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

3.12.8. 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 и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда.

3.12.9. Начисление/Выплата суммы вознаграждения Управляющей компании может осуществляться исходя из ставки вознаграждения, установленной соответствующим Приказом УК.

3.12.10. Размер вознаграждения специализированного депозитария паевого инвестиционного фонда, лица, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда определяется исходя из тарифов, предусмотренных в договорах между ними и Управляющей компанией.

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

3.12.12. Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению, указанное восстановление отражается при определении стоимости чистых активов в первый рабочий день года, следующего за отчетным.

3.12.13. Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, в случае, если размер таких вознаграждений определяется фиксированной суммой годового вознаграждения рассчитываются отдельно по каждой части резерва: ежемесячно в размере 1/12 годовой величины фиксированного вознаграждения.

3.12.14. В случае изменения фиксированного размера вознаграждения резерв в таком месяце определяется пропорционально исходя из кол-ва календарных дней месяца действия каждого размера вознаграждения

3.13. Иные активы и обязательства

3.13.1. Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя из дат, признается на дату перехода права собственности на актив/услугу (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность. Дата прекращения признания - дата исполнения обязательств Фондом по договору. Справедливая стоимость обязательств включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

3.13.2. Кредиторская задолженность по выдаче паев признается на дату включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда. Датой прекращения признания является дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора. Справедливая стоимость обязательств включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

3.13.3. Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев (перечислении денежных средств) признается в дату внесения расходной записи о погашении паев согласно отчету регистратора. Дата прекращения признания - дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи Фонда согласно банковской выписке. Справедливая стоимость обязательств включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

3.13.4. Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев ПИФ признается на дату осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев ПИФ по заявке агента. Прекращается в дату перечисления суммы скидок/надбавок агенту из ПИФ согласно банковской выписке. Справедливая стоимость обязательств включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

3.13.5. Кредиторская задолженность по выплате дохода пайщикам признается в дату, указанную в Правилах доверительного управления ПИФ. При отсутствии информации в Правилах ДУ о дате начисления дохода, в дату возникновения обязательства по выплате дохода (в соответствии с Правилами доверительного управления ПИФ). И прекращается на дату исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ, а также в дату решения лица, осуществляющего прекращение ПИФ, о полном/частичном прекращении признания обязательств по выплате дохода в случае отсутствия (недостатка) денежных средств в ПИФ для оплаты таких обязательств при прекращении ПИФ. Справедливая стоимость обязательств включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

3.13.6. Кредиторская задолженность перед Управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении и (или) обмене инвестиционных паев, признается на дату получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке. Дата прекращения признания - дата возврата суммы задолженности Управляющей компании согласно банковской выписке. Справедливая стоимость обязательств включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

3.13.7. Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда,

аудиторской организации, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства в качестве обязательств, признаются:

- на дату определения СЧА ПИФ. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то кредиторская задолженность рассчитывается методом аппроксимации, то есть, исходя из данных о такой задолженности, учтенной в месяце, предшествующем дате определения СЧА (при возможности его применения к данному виду расходов);
- на дату возникновения обязанности согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны, но не ранее даты получения договора;
- на дату получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ. Датой прекращения признания в качестве кредиторской задолженности является дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.

Датой прекращения признания является 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 также в сумме, не превышающей сформированный резерв на признания соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва).

В случае, если в расчет СЧА ПИФ включен резерв на выплату вознаграждений, аппроксимация величин, под которые происходит формирование резерва, не требуется.

Справедливая стоимость указанных ниже обязательств определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги (аппроксимация не применяется):

- расходы по обслуживанию банковских счетов (включая валютный контроль);
- расходы по оплате услуг организаций по совершению сделок и обслуживанию счетов в таких организациях;
- расходы третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария;
- иные расходы.

3.13.8. Кредиторская задолженность признается в размере ее остатка на дату определения стоимости чистых активов. Не дисконтируется.

3.13.9. Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ признается на дату возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. Датой прекращения признания является дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке. Справедливая стоимость обязательств включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

3.13.10. Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг) и передача активов ПИФ в аренду. Критерием признания кредиторской задолженности является дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке. Критерием прекращения признания является дата прекращения обязательств согласно условиям договора. Справедливая стоимость обязательств включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

3.14. Определение стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда.

- 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.

4. Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля, подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату оценки. В том случае, если официальный курс валюты Банком не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

$$\text{Кросс курс} = \text{CUR/USD} * \text{USD/RUR},$$

где

USD/RUR – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на дату оценки

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США, на дату, предшествующую дате определения курса.

5. Порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов.

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, Управляющей компании необходимо в кратчайший срок предпринять все необходимые меры для урегулирования возникших разногласий.

Стороны вправе потребовать друг у друга любые документы (или их копии), подтверждающие факты направления/получения распоряжений по счетам, а также иные документы, необходимые для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.

В случае не достижения урегулирования расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт о причинах расхождения данных в Справке о стоимости чистых активов.

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, специализированный депозитарий извещает Банк России о невозможности произвести сверку расчетов стоимости чистых активов Фонда.

6. Пересчет СЧА.

В случае изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. 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 его повторения.

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

1. Формула приведенной стоимости будущих денежных потоков и применение

Приведенная стоимость будущих денежных потоков, указанная в настоящем приложении, рассчитывается для следующих активов (обязательств):

- Депозиты в кредитных организациях в случаях, указанных в п. 3.2
- Обязательства по договорам аренды полученной на срок более 1 года (долгосрочная аренда, где ПИФ - арендатор)

Формула расчёта приведенной стоимости будущих денежных потоков:

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

где:

PV – справедливая (приведенная) 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 настоящем приложении.

2. Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

Суммы денежных потоков рассчитываются с учетом капитализации процентных доходов, если это предусмотрено условиями договора.

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),
- изменения суммы основного долга (пополнения, частичного досрочного погашения основного

долга, если оно не было учтено в графике).

Для учета в справедливой стоимости обесценения по депозиту (вкладу) производится корректировка величины ожидаемых денежных потоков (P_n) в соответствии с Приложением №2.

3. Периодичность определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату определения справедливой стоимости, 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 актива (обязательства).

4. Порядок определения ставки дисконтирования для депозита

Ставка дисконтирования равна:

1. ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки.

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

- от минимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, уменьшенному на величину спреда ($r_{\text{рын.мин}}$),
- до максимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, увеличенному на величину спреда ($r_{\text{рын.макс}}$).

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонения (σ) рыночных ставок на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки и определяется по формуле:

$$\sigma = \text{ОКРУГЛ}\left(\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^3 (r_{\text{рын}i} - \bar{r}_{\text{рын}})^2}{3}}; 2\right)$$

где:

σ – стандартное отклонение рыночных ставок;

$r_{\text{рын}i}$ – значение рыночной ставки;

$\bar{r}_{\text{рын}}$ – среднее значение рыночной ставки из генеральной совокупности рыночных ставок за 3 месяца.

Значение σ рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

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

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

В качестве рыночных ставок для депозитов применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемых на официальном сайте Банка России (http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem).

Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России в целом по Российской Федерации.

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы (развернутой), включающей позиции:

- до 30 дней, кроме до востребования
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года;
- от 1 года до 3 лет;
- свыше 3 лет

Рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкой к дате определения справедливой стоимости, в валюте, соответствующей валюте депозита, на срок, сопоставимый с ожидаемым сроком размещения, рассчитанным от даты определения справедливой стоимости.

Если наиболее поздняя средневзвешенная процентная ставка, раскрытая на сайте Банка России, рассчитана ранее чем за месяц до даты определения справедливой стоимости, рыночная ставка подлежит анализу на необходимость корректировки (см. раздел 6. Порядок корректировки рыночной ставки настоящего Приложения).

2. рыночной ставке, скорректированной на изменение ключевой ставки, если ставка по договору выходит за границы диапазона рыночных ставок (см. пункт выше), или если ставка по договору не установлена.

Порядок корректировки рыночной ставки на изменение ключевой ставки описан в разделе 6 настоящего Приложения.

5. Порядок определения ставки дисконтирования для долгосрочной аренды (ПИФ - арендатор)
Ставка дисконтирования равна:

1. ставке, предусмотренной договором аренды
2. рыночной ставке, скорректированной на изменение ключевой ставки, в случае, если ставка по договору не установлена.

Порядок корректировки рыночной ставки на изменение ключевой ставки описан в разделе 6 настоящего Приложения.

В качестве рыночных ставок для долгосрочной аренды применяются значения средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым

организациям в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России (http://www.cbr.ru/statistics/?PrtlId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem).

Рыночной ставкой в отношении долгосрочной аренды является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкой к дате определения справедливой стоимости, в валюте, соответствующей валюте договора аренды, на срок, сопоставимый со сроком, оставшимся на отчетную дату до окончания срока договора аренды.

6. Порядок корректировки рыночной ставки

(Указанный порядок используется только в случае, если в качестве рыночной ставки выбрана средневзвешенная ставка Банка России)

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее чем за месяц до даты определения справедливой стоимости актива (обязательства), для определения необходимости корректировки рыночной ставки применяется следующий подход:

- ключевая ставка Банка России, действовавшая на последний рабочий день месяца, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась до момента определения справедливой стоимости, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, которая корректируется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России, т.е. значение рыночной ставки изменяется в той же пропорции, в какой изменилась ключевая ставка.

Методика определения справедливой стоимости активов с учетом кредитных рисков.**Общие положения**

Оценка кредитного риска используется для расчета справедливой стоимости активов. При этом, в зависимости от степени влияния кредитного риска на справедливую стоимость, активы классифицируются на следующие стадии:

- стандартные (без признаков обесценения);
- обесцененные (без наступления дефолта);
- активы, находящиеся в дефолте.

Перечень активов, используемый для указанных стадий задолженности, справедливая стоимость которых корректируется на размер кредитного риска:

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

- права требования из договора займа и кредитного договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
- дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- денежные средства на счетах и во вкладах;
- долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);
- права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
- дебиторская задолженность;
- активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего приложения).

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- все виды активов, находящиеся в дефолте.

Для целей настоящей методики, контрагенты – индивидуальные предприниматели приравниваются к контрагентам – физическим лицам.

Термины и определения, используемые в настоящем Приложении

Кредитный риск – риск возникновения потерь в результате неисполнения обязательств контрагентом (эмитентом) обязательств, а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента (эмитента).

Безрисковая ставка:

- В российских рублях:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка Mosprime¹;

Ставка, определяемая из G-кривой (кривой бескупонной доходности Московской биржи²), построенной по российским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 1 календарный день.

Для целей расчета безрисковой ставки используются следующие округления:

Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой;

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

- В американских долларах:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка SOFR³;

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 30 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки SOFR и ставкой по американским государственным ценным бумагам⁴ на срок 1 месяц.

Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по американским государственным облигациям, - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 30 календарных дней.

- В евро:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка ESTR⁵;

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки ESTR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA⁶ на срок 3 месяца.

Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по облигациям еврозоны с рейтингом AAA, - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 90 календарных дней.

Формула 1. Формула линейной интерполяции

¹ <http://www.mosprime.com/>

² <https://www.moex.com/s2532>

³ <https://www.sofrrate.com/>

⁴ <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

⁵ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

⁶

https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

$$\left\{ \begin{array}{l} RK_{Dmin}, \text{ если } D_m \leq D_{min} \\ RK_{V-1} + \frac{D_m - V_{-1}}{V_{+1} - V_{-1}} \times (RK_{V+1} - RK_{V-1}), \text{ если } D_{min} < D_m < D_{max} \\ RK_{Dmax}, \text{ если } D_m \geq D_{max} \end{array} \right.$$

где:

D_m - срок до погашения инструмента m в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

D_{min} , D_{max} - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

V_{+1} , V_{-1} – наиболее близкий к D_m срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) D_m , в годах;

$RK(T)$ – уровень процентных ставок для срока T , где T может принимать значения V_{-1} , V_{+1} , D_{min} , D_{max} .

PD (вероятность дефолта) по активу – оценка вероятности наступления события дефолта. Порядок определения PD установлен в разделе 4 настоящего Приложения.

LGD (loss given default) – оценка уровня потерь в случае наступления дефолта. Рассчитывается с учетом обеспечения по обязательству, включая залог, поручительство и т.п. Порядок определения LGD установлен в разделе 5 настоящего Приложения.

CoR (Cost of Risk, стоимость риска) – доля ожидаемых кредитных убытков, определяемая как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков. Порядок определения CoR установлен в разделе 6 настоящего Приложения.

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

В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта используются информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР»)

В целях применения настоящей методики для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD, используется информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств:

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

Степень кредитного рейтинга (грейд) - минимальный шаг детализации кредитного рейтинга в буквенно-символьных (например, BBB-, BB+ и т.п.) или буквенно-числовых (например, Baa3, Ba1) обозначениях.

Дефолт - наступление событий, приравняемых к дефолту и установленных в разделе 3 настоящего Приложения и отсутствие урегулирования ситуации в сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств.

Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности указаны в п. 3.1.

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, отвечающая критериям, установленным в Правилах определения СЧА для признания задолженности операционной.

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

1.1. Для видов операционной задолженности, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, дисконтирование не проводится, при соблюдении требований для признания задолженности в качестве операционной.

1.2. Оценка активов без признаков обесценения, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 5 настоящих Правил определения СЧА), рассчитывается следующим образом:

Формула 2:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1+R(T(n)))^{T(n)/365}} (1 - LGD * PD(Tn)),$$

где

PV – справедливая стоимость актива;

N - количество денежных потоков до даты погашения актива, 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;

R(T(n)) – безрисковая ставка на сроке T(n), определяемая в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения»;

T(n) - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока;

PD(Tn) (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение T(n) дней может оказаться в состоянии дефолта. Вероятность дефолта PD(T(n)) определяется с учетом положений, установленных в разделе 4 настоящего Приложения.

LGD (Loss Given Default, потери при дефолте) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента; определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 5 настоящего Приложения.

Промежуточные значения расчета приведенной стоимости для каждого денежного потока, скорректированные на величину кредитного риска, не округляются.

1.3. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение PD(T(n))*LGD заменяется на CoR. CoR определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 6. Для оценки стандартных активов используется значение CoR для стадии 1.

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2. Оценка активов. Обесценение без дефолта

2.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия цен основного рынка на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, прав требования по договорам займа и кредитным договорам (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд), определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле 2.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении юридических лиц

2.2.1.1. Ухудшение финансового положения, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно: снижение стоимости чистых активов более чем на 20%;

2.2.1.2. Негативное действие рейтинговых агентств – в случае наличия у контрагента рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России:

- Снижение рейтинга на 1 ступень и более;
- Отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента). Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.

Ухудшение рейтинга, присвоенного по международной шкале в иностранной валюте для задолженности, не учитывается в качестве признака обесценения в случае, если они обусловлены ухудшением страновой оценки эмитента / заемщика.

Ухудшение рейтинга одним рейтинговым агентством, ранее произведенное другим рейтинговым агентством и учтенное в качестве события, ведущего к обесценению, не учитывается, если причиной ухудшения является одно и то же событие.

2.2.1.3. Резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента (за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов).

Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности облигации на кредитоспособность эмитента, исходя из сравнения со спрэдом аналогичных облигаций к ОФЗ на дату оценки.

2.2.1.4. Отзыв (аннулирование) лицензии на осуществление основного вида деятельности.

2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента.

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства)⁷.

2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы⁸, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

2.2.1.8. Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки долговых обязательств и эти котировки не показывают признаков обесценения).

2.2.2. В отношении **физических** лиц

2.2.2.1. Появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства, в том числе - потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода, потеря трудоспособности, утрата или обесценение собственности, являющейся одним из источников дохода физического лица.

2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства⁹.

2.2.2.3. Появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск.

2.2.3. В отношении **физических и юридических** лиц

2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (включая последний день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной.

Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке репо и с производными инструментами), просроченную на один

⁷ В том числе соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве может не рассматриваться как признак банкротства.

⁸ Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

⁹ Например, исполнительное производство на сумму более половины месячного дохода физлица.

день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств.

Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании с приложением копии подтверждающих документов.

2.2.3.2. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей).

2.2.3.3. Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах определения СЧА, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов Фонда, на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием даты возникновения события обесценения и содержании такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании.

2.3. В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость корректируется на ту же дату.

2.4. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

2.4.1. В случае возникновения обесценения по одному активу, остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными¹⁰.

2.4.2. Поручительства и гарантии контрагента с признаками обесценения принимаются в расчет с учетом обесценения.

2.5. Мониторинг признаков обесценения

2.5.1. Мониторинг по финансовой отчетности - не позже чем через 1 месяц после появления такой отчетности, но не реже чем 1 раз в полгода для отчетности по РСБУ и 1 раз в год для отчетности по МСФО.

2.5.2. Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на каждую дату расчета СЧА.

2.5.3. Мониторинг по физическим лицам проводится раз в 6 месяцев.

2.5.4. Мониторинг по данным по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится раз в месяц. В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0.1% от СЧА) и по сумме (менее 100 000 руб.) мониторинг проводится не реже чем раз в квартал.

2.6. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

2.6.1. Для юридических лиц

¹⁰ Кроме случаев

- наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;
- оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа.

2.6.1.1. Для обесценения из-за превышения пороговых значений - в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов.

2.6.1.2. Для обесценения из-за понижения рейтинга - в случае повышения рейтинга, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение срока не менее 12 месяцев.

2.6.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спредов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спредом к G-кривой¹¹).

2.6.1.4. Для обесценения из-за потери лицензии – в случае восстановления лицензии либо получения лицензии на этот же или иные виды деятельности; выход из состояния обесценения возможен только в случае получения не менее чем двух квартальных отчетов или годового отчета о деятельности контрагента в новом качестве, при этом в деятельности должны отсутствовать иные признаки обесценения.

2.6.1.5. Для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

2.6.1.6. Для обесценения из-за наличия признаков банкротства – в случае отсутствия признаков банкротства в течение срока не менее 6 мес.

2.6.1.7. Для всех случаев - в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки заемщика/контрагента. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.

2.6.2. В отношении физических лиц.

2.6.2.1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.¹²

2.6.2.2. Для обесценения из-за информации об исполнительном производстве – в случае погашения задолженности по исполнительному производству.

2.6.3. В отношении юридических и физических лиц.

2.6.3.1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 мес. обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной. В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент/заемщик также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.

2.6.3.2. Для обесценения из-за реструктуризации в пользу заемщика – в случае полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность) и обслуживания прочей задолженности без реструктуризаций и

¹¹ Спред для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюреции облигации.

¹² Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 мес.

просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 мес. после погашения реструктурированной задолженности.

2.6.3.3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом, в случае заключения мирового соглашения между заемщиком/контрагентом и истцом, Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

2.6.3.4. Для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам контрагента/эмитента, – в случае погашения реструктурированной или просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушения условий или реструктуризаций в течение всего периода до погашения и 6 мес. после погашения проблемной задолженности.

2.7. Расчет справедливой стоимости актива с учетом признаков обесценения (до дефолта контрагента)

2.7.1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков (Формула 2), за исключением случаев, описанных ниже в этом пункте. Вероятность дефолта $PD(T(n))$ определяется с учетом положений, установленных в разделе 4.

2.7.2. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение $PD(T(n))*LGD$ заменяется на CoR . CoR определяется в соответствии с порядком, установленном в разделе 6. Для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2.

2.7.3. Для просроченной части задолженности в Формуле 2 в качестве (Tn) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

Информация о выявленных признаках обесценения и выходе из состояния обесценения предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за днем возникновения признака обесценения или выхода из состояния обесценения (при условии, что информация о возникновении признака обесценения или выхода из состояния обесценения прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.

3.1. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности (организация может самостоятельно установить меньшие сроки).

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	Срок
Обязательства по облигациям российских/иностраннных эмитентов ¹³	7 / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностраннных эмитентов ¹⁴	25 рабочих дней
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 календарных дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 календарных дней

3.2. В отношении юридических лиц дефолт и приравниваемые к нему события указаны ниже:

3.2.1. Нарушение условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства на срок, больший, чем указано в п.3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией.

3.2.2. Официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств.

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании банкротом.

3.2.4. Официальное опубликование решения о начале применения процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.

3.2.5. Официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.

3.2.6. Присвоение заемщику/контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств.

3.2.7. Обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

3.3. В отношении физических лиц к дефолту приравниваются следующие события:

3.3.1. Нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора на срок более чем указано в п.3.1., в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка.

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

3.3.3. Официальное опубликование решения о начале применения к лицу процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.

¹³ Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.

¹⁴ Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

3.3.4. Получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям (кроме случаев осуждения на условный срок).

3.3.5. Получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести.

3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

3.4.1. В случае возникновения дефолта по одному активу, остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент (заемщик/эмитент) считается находящимся в дефолте.

3.4.2. Не обеспеченные залогом недвижимости, страховкой либо залогом ликвидных ценных бумаг поручительства и гарантии контрагента, находящегося в дефолте, не принимаются в расчет.

3.4.3. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, эмитент/контрагент/дебитор/заемщик считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых¹⁵ компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

3.5. Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте

Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется в соответствии с Формулой 2, при этом $PD(T(n))$ принимается равными 1.

3.5.1. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к нему событий, оценивается в общем порядке с использованием PD и LGD. При этом значение PD для такой задолженности принимается равным 1.

3.5.2. В случае, если контрагент/эмитент находится в состоянии банкротства

3.5.2.1. Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) и процентов, за исключением долга, оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц; оценка должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

3.5.2.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования

¹⁵ Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, всем прочим требованиям контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки, либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 мес. до момента оценки СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

3.5.2.3 Стоимость актива определяется на основании отчета оценщика при одновременном соблюдении следующих условий:

- в отчете оценщика предусмотрено, что он составлен для определения справедливой стоимости актива в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации;

- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с Законодательством Российской Федерации при приобретении и реализации указанных активов

Определение справедливой стоимости на основании отчета оценщика имеет приоритет перед иными способами оценки.

При использовании отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика, либо принять стоимость задолженности равной нулю.

3.6. Выход из состояния дефолта (переход возможен только в состояние обесценения).

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

3.6.1. В случае реструктуризации дефолтной задолженности контрагента перед фондом после события первого обслуживания долга.

3.6.2. Если задолженность была признана дефолтной из-за дефолта компаний группы, к которой принадлежит контрагент, – после публичного объявления о реструктуризации либо мировом соглашении.

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

3.6.4. В случае получения информации о прекращении уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела, а также в случае прекращения дела о банкротстве. При этом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

3.6.5. В случае появления физического лица, объявленного ранее пропавшим без вести, и возобновления обслуживания задолженности.

Информация о выявленных событиях, приравняемых к дефолту, и о выходе контрагента из состояния дефолта предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за датой возникновения такого события (при условии, что информация о возникновении такого события прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

4. Этапы определения вероятности дефолта (PD) по задолженности юридических лиц:

- 1) определяется годовая вероятность дефолта контрагента;
- 2) при необходимости осуществляется корректировка на обесценение;
- 3) в предусмотренных настоящим Разделом случаях осуществляется дополнительная корректировка на срок денежного потока, к которому будет применяться данная вероятность дефолта

4.1. Вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год определяется следующими методами:

4.1.1. В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) рейтингового агентства Moody's, публикуемого на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год;

4.1.1.1. Для целей определения используемого рейтинга контрагента / эмитента анализируются рейтинги, присвоенные международными рейтинговыми агентствами (MPA) S&P, Moody's, Fitch.

4.1.1.2. В случае наличия рейтинга, присвоенного несколькими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных;

4.1.1.3. Если отобранный рейтинг присвоен рейтинговым агентством S&P или Fitch, то в соответствии с приложением Д определяется соответствующий ему рейтинг от агентства Moody's;

4.1.1.4. Для отобранного рейтинга используется вероятность дефолта в соответствии с п. 4.1.1.

4.1.1.5. В случае отсутствия рейтинга, присвоенного MPA, используются рейтинги, присвоенные российскими рейтинговыми агентствами Эксперт РА и АКРА с последующим отбором рейтинга и приведением его к шкале Moody's в соответствии п. 4.1.1.2 – 4.1.1.4.

4.1.2. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в Приложении В. Данный подход применим для облигаций, допущенных к торгам на Московской бирже.

4.1.3. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций в следующем порядке:

4.1.3.1. Для крупных контрагентов, не относящихся к МСБ (выручка 4 млрд руб. и более в год), применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's на основании отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год;

4.1.3.2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ¹⁶ или если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год.

4.1.3.3. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность контрагента к МСБ (например, территориальный департамент финансов, ФГУП, МУП и т.п., не имеющие международного рейтинга), такой контрагент относится к категории крупных заемщиков.

¹⁶ <https://ofd.nalog.ru/>

4.2. Корректировка вероятности дефолта в отношении обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.

4.2.1. Для обесцененных непросроченных денежных потоков корректировка осуществляется в следующем порядке:

4.2.1.1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем понижения рейтинга на 1 ступень. Понижение на большее количество ступеней оформляется мотивированным суждением управляющей компании.

4.2.1.2. Для обесцененной задолженности крупных контрагентов используются вероятности дефолта для самой худшей рейтинговой категории (Ca-C).

4.2.1.3. По обесцененным обязательствам контрагентов-физических лиц применяется CoR, рассчитанный для стадии 2.

4.2.1.4. При оценке для МСБ, для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для необесцененного актива/задолженности с округлением до 4 знаков после запятой.

4.2.2. Для обесцененных просроченных денежных потоков¹⁷ вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

Формула 3.

$$PD(t)_{\text{просроч}} = PD + \frac{t}{T + 1} * (1 - PD)$$

где

t – срок просрочки,

PD(t)_{просроч} – вероятность дефолта для просроченной на **t** дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной. Полученное значение определяется до 4 знаков после запятой.

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

PD определяется:

- в случае, если по контрагенту отсутствуют признаки обесценения иные, чем просроченная задолженность - как годовая PD в соответствии с п.4.1;

- в случае, если по контрагенту имеются дополнительные признаки обесценения - как годовая PD, дополнительно скорректированная в соответствии с п.4.2.1

4.3. В случае, если у контрагента, по которому выявлены признаки обесценения, имеется одновременно несколько задолженностей, то PD контрагента принимается равной наибольшему значению из PD, рассчитанных в соответствии с п.4.2.1-4.2.2. При этом по каждому из обесцененных просроченных обязательств достаточно определить PD (t)_{просроч} по денежному потоку, относящемуся к данному обязательству, с наибольшим сроком просрочки. Полученное таким образом значение PD контрагента применяется ко всем обязательствам контрагента, после

¹⁷ Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков.

чего по непросроченным денежным потокам дополнительно корректируется на срок денежного потока в соответствии с п.4.4.

4.4. Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока.

4.4.1. Для каждого денежного потока рассчитывается PD, исходя из PD контрагента (определенного в соответствии с пп.4.1-4.3), скорректированного на срок денежного потока:

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента превышает вероятность дефолта для наихудшего рейтингового грейда (Са-С)¹⁸ по данным отчета (Annual default study) рейтингового агентства Moody's (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной);

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и у контрагента имеются просроченные денежные потоки, выводящие задолженность из состояния операционной.

В случае, если корректировка PD на срок денежного потока не осуществляется, вероятность дефолта для денежного потока (PD(Tn)) принимается равной вероятности дефолта контрагента на горизонте 1 год.

4.4.2. Для корректировки вероятности дефолта на срок денежного потока используется формула расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности (Формула 4).

Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.

$$PD_D = 1 - (1 - PD)^{\frac{D}{365}}$$

где,

PD – вероятность дефолта контрагента, рассчитанная в соответствии с п.4.1-4.3;

D – количество календарных дней до погашения/оферты денежного потока;

Значение PD_D округляется до 4 знаков после запятой.

4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств.

4.5.1. Соответствие шкал рейтингов устанавливается в соответствии с Таблицей 1 Приложения Д.

4.5.2. Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале.

¹⁸ Вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.

4.5.3. Соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.

4.6. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.

4.6.1. Для определения кредитного рейтинга используются данные рейтинговых агентств в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения». При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. При оценке иностранных эмитентов учитываются те же рейтинги.

4.6.2. В целях настоящего раздела используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующий валюте основного долга.

4.7. Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта, PD устанавливается равной 1.

4.8. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется PD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента больше.

Если поручителем по задолженности юридического лица выступает физическое лицо, и наоборот, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR поручителя и $PD \cdot LGD$ должника.

Для задолженности, обеспеченной страховкой, используется PD должника по договору (активу).

Раздел 5. Расчет LGD

5.

5.1. LGD при использовании рейтингов международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании Moody's speculative grade берется из отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года¹⁹ на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента / эмитента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate;

Указанный пункт применяется только в случае невозможности определения LGD в соответствии с п. 5.13.

5.2. LGD для физических лиц и МСБ при отсутствии обеспечения принимается равным 100%.

¹⁹ Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то Потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:

$LGD = 1 - RR$,

где:

RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам, приводимый агентствами для каждого рейтинга в ежегодных исследованиях.

5.3. LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

5.4. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением, используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента по договору больше. Если поручителем по задолженности юридического лица выступает физическое лицо, и наоборот, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR поручителя и PD*LGD должника (см. п. 4.8.).

5.5. Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже BBB- (Ваа3) или входящей в список одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении Б, обеспечение принимается на всю сумму страховки без дисконтирования (Формула 5 не применяется).

5.6. В ином случае используется дисконтированная сумма страховки. Порядок определения дисконта (discount), ставки дисконтирования (R) и срока (T_{ex}) указан в описании формулы 5.

5.7. В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки по формуле:

Формула 5.

$$PV = \sum \frac{P}{(1+R)^{T_{ex}/365}} * (1 - discount),$$

где

PV – дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки;

P - справедливая стоимость обеспечения, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА / сумма покрытия задолженности по договору страхования;

T_{ex} – количество дней от даты определения СЧА до даты ожидаемого поступления обеспечения в случае нарушения обязательств контрагентом, согласно условиям договора. Количество дней может быть определено на основании экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, если срок невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

R – безрисковая ставка на сроке T_{ex} .

Для задолженности, обеспеченной залогом, T_{ex} определяется мотивированным суждением. Срок получения денежных средств, полученных от реализации предмета залога, определяется исходя из условий договора залога и сущности предмета залога.

Для задолженности, обеспеченной договором страхования, T_{ex} определяется с учетом сроков выплаты по договору страхования при наступлении дефолта контрагента (признании контрагента неплатежеспособным) или на основании мотивированного суждения управляющей компании, если срок возмещения невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

Для случаев судебных разбирательств (планируемых или текущих) с залогодателем или страховщиком срок не может составлять менее 6 месяцев.

discount – дисконт, определяемый в следующем порядке:

В отношении задолженности, обеспеченной торгуемыми ценными бумагами:

- для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО²⁰;
- для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:
 - входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;
 - не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;
- для облигаций с рейтингами Moody's , S&P или Fitch – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией.

В отношении задолженности, обеспеченной договором страхования (за исключением случая, указанного в п. 5.5.):

- Если страховой компании присвоен рейтинг ниже BBB- (Ваа3) и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б, дисконт рассчитывается в следующем порядке: как PD страховой компании * LGD страховой компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.
- Если страховой компании не присвоен рейтинг и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б, дисконт рассчитывается как PD для рейтинга Саа * LGD. При этом размер LGD признается равным 100%. Отбор PD для рейтинга Саа осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

5.8. При наличии поручительства (гарантий, страховок, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива):

5.8.1. Если поручитель/гарант/страховщик находится в состоянии обесценения по сравнению с моментом возникновения задолженности, его обязательства принимаются в расчет с учетом обесценения.

5.8.2. Необеспеченные обязательства поручителя/гаранта/страховщика, находящегося в состоянии дефолта, не принимаются для расчета.

5.8.3. Обеспеченные обязательства гаранта/поручителя/страховщика принимаются с учетом обеспечения в соответствии с правилами, установленными настоящим разделом.

5.9. Обеспечение, находящееся в залоге и принадлежащее контрагенту, находящемуся в состоянии дефолта (в том числе в состоянии банкротства), может приниматься только по отчету оценщика, с учетом возможности и сроков получения залога.

5.10. Для жилой недвижимости LGD может приниматься в размере не менее чем 15% от текущей стоимости обеспечения.

²⁰ Для акций - риск-параметр для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги; для облигаций – риск-параметр для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ».

5.11. Для нежилой и коммерческой жилой²¹ недвижимости – согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта, с учетом приведения по срокам получения к моменту дефолта.

5.12. В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита данный депозит может учитываться как ликвидационная стоимость обеспечения без дисконтирования.

5.13. Определение LGD при наличии котировок по публичному долгу контрагента либо компаний из группы контрагента:

5.13.1. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD используются (при наличии) котировки публичного долга. Отношение полной цены (цена закрытия (legal close) + НКД) к номиналу может быть использовано как оценка Recovery Rate.

5.13.2. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение полной цены (цена закрытия (legal close) + НКД) к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен $1 - \text{Recovery Rate}$. Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.

Для целей п.5.13. используется цена закрытия + НКД по данным следующих источников:

- Для облигаций российских эмитентов и облигаций иностранных эмитентов – котировка и НКД по данным Московской биржи;
- Для целей настоящего раздела значение Recovery Rate округляется до 2 знака после запятой в процентном выражении.

Информация о ценных бумагах, используемых в рамках настоящего раздела, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.

Раздел 6. Расчет COR.

6. При определении показателя COR для расчета справедливой стоимости с учетом кредитного риска используются данные отчетности по МСФО банка с учетом следующих положений:

6.1. Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего Приложения понимается задолженность за исключением задолженности, обеспеченной залогом жилой недвижимости (ипотека).

6.2. При использовании данных об обесцененной задолженности учитывается характер обесценения имеющейся задолженности.

6.3. Показатели Cost of Risk (CoR), используемые для расчета справедливой стоимости задолженности физических лиц.

Для оценки стандартных активов используется значение CoR для стадии 1, для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2.

²¹ Например, гостиницы, хостелы и т.п.

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение резерва под обесценение портфеля потребительских и прочих ссуд физическим лицам (за исключением жилищного кредитования физических лиц (ипотеки), автокредитования, кредитных карт и овердрафтного кредитования физических лиц), к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности по МСФО банка ПАО «Сбербанк России» на последнюю рассчитанную дату.

Необеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	2683,5	136,3
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	46,3	25,4
CoR, %	1,73	18,64

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности залогом жилой недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля ипотечных кредитов (жилищное кредитование физических лиц), к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности по МСФО банка ПАО «Сбербанк России» на последнюю рассчитанную дату.

Обеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1	2
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	4832,6	315,2
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	9,6	12,1
CoR, %	0,20	3,84

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества (в том числе, поручительством, гарантией, опционным соглашением, страховкой), то для оценки с учетом обеспечения используется CoR, рассчитанный по необеспеченным портфелям кредитов по данным отчетности банков, составленной в соответствии с МСФО, при этом величина CoR приравнивается к PD. LGD с учетом обеспечения определяется соответствии с Разделом 5 настоящего Приложения.

Раздел 7. Метод учета кредитных рисков путем оценки справедливой стоимости по отчету оценщика по состоянию на дату не ранее возникновения события, ведущего к обесценению.

7.

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

7.2. 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 в течение 20 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 наступления 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.

Список источников, используемых для оценки кредитного риска.

1. В отношении юридических лиц:

- уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» <https://www.e-disclosure.ru/>;
- Московская Биржа <https://www.moex.com/>;
- сайт Центрального Банка РФ <https://www.cbr.ru/>;
- картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru>;
- единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>;
- единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц <https://fedresurs.ru>;
- <https://www.acra-ratings.ru/>;
- <https://raexpert.ru/>;
- <https://www.fitchratings.com/>;
- <https://www.standardandpoors.com/>;
- <https://www.moodys.com/>;
- официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report;
- документы, полученные Управляющей компанией, в отношении юридического лица

2. В отношении физических лиц:

- картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru>
- единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>
- издание «Коммерсант» - <https://bankruptcy.kommersant.ru>
- документы, полученные Управляющей компанией, в отношении физического лица

Список банков, используемых для учета страховки при расчете LGD

- Банк Тинькофф
- Банк Русский Стандарт
- Банк ХоумКредит
- Локобанк
- ОТП-банк
- Банк Ренессанс-кредит
- МТС-банк
- Кредит-Европа банк
- Сбербанк,
- Банк ВТБ,
- Райффайзенбанк,
- Банк Открытие,
- Газпромбанк,
- Банк ДОМ.РФ

Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

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 используется спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда используются 3 (Три) облигации других эмитентов, имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний²² кредитный спрэд облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

- 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>

- 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/>

3. По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта:

Moody`s	Индекс
Международная шкала	
Baa1	RUCBITRBBB3Y

²² В качестве способа усреднения кредитных спредов применяется расчет среднего арифметического значения.

Baa2	
Baa3	
Ba1	
Ba2	RUCBITRBB3Y
Ba3	
B1	
B2	RUCBITRB3Y
B3	
B3	

Вероятность дефолта для отобранного рейтинга определяется на основании отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1983 года на горизонте 1 год;

Из группы рейтингов выбирается PD для среднего значения рейтинга группы (Baa2, Ba2, B2).

Информация о ценных бумагах, используемых для целей расчета кредитного спреда, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.

Вероятности дефолта для организаций МСБ**Для российских компаний**

Код отрасли по ОКВЭД	Степень риска	PD
1, 5, 6, 7, 12, 14, 18, 19, 20, 21, 22, 25, 26, 28, 29, 30, 32, 33, 35, 36, 38, 39, 50, 58, 60, 61, 62, 63, 68, 72, 73, 74, 75, 80, 81, 82, 84, 85, 86, 87, 90, 91, 92, 94, 95, 96, 97	Низкий риск	0.05
13, 24, 27, 42, 45, 46, 52, 59, 69, 71, 79, 88	Средний риск	0.065
2, 3, 8, 9, 10, 11, 15, 16, 17, 23, 31, 37, 41, 43, 47, 49, 51, 53, 55, 56, 64, 65, 66, 70, 77, 78, 93	Высокий риск	0.08

Для иностранных компаний

Отрасль	PD
Строительство зданий	0,1503
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	0,1049
Инвестиции и управление недвижимостью	0,0877
Специализированные строительные работы	0,0762
Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования	0,0615
Предоставление прочих сервисных услуг	0,078
Розничная торговля	0,0659
Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков	0,0823
Производство пищевых продуктов	0,0591
Производство машин и оборудования	0,0671
Прочее (среднее значение)	0,0904

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
		Aaa	AAA	AAA
		Aa1	AA+	AA+
		Aa2	AA	AA
		Aa3	AA-	AA-
		A1	A+	A+
		A2	A	A
		A3	A-	A-
		Baa1	BBB+	BBB+
		Baa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU)	ruAA+	Ba1	BB+	BB+
AA(RU)	ruAA	Ba1	BB+	BB+
AA-(RU)	ruAA	Ba1	BB+	BB+
A+(RU)	ruAA-	Ba2	BB	BB
A(RU)	ruA+	Ba2	BB	BB
A-(RU)	ruA	Ba3	BB-	BB-
A-(RU)	ruA-	Ba3	BB-	BB-
BBB+(RU)	ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
BBB(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
BB+(RU)	ruBBB-	B2	B	B
BB+(RU)	ruBB+	B2	B	B
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-
BB-(RU)	ruBB-	Caa1	CCC+	CCC
B+(RU)	ruB+	Caa2	CCC	CCC
B(RU)	ruB	Caa3	CCC-	CCC
B-(RU)	ruB-	Ca	CC	CCC
CCC(RU)	ruCCC	C	C	CCC
CC(RU)	ruCC	C	C	CCC
C(RU)	ruC	C	C	CCC