

"СОГЛАСОВАНЫ"

АО "Специализированный депозитарий
"ИНФИНИТУМ"

"24" декабря 2019 г.

"УТВЕРЖДЕНЫ"

Приказом
Генерального директора
ООО УК "Арикапитал"
от "24" декабря 2019 г. № 24/12/19-2

А.В. Третьяков

"24" декабря 2019 г.

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ
В ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда
рыночных финансовых инструментов
"Арикапитал – Глобальные инвестиции"
(текст в новой редакции)

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

ПИФ – паевой инвестиционный фонд.

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

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

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

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

Правила определения СЧА - локальный акт управляющей компании ПИФ, устанавливающий порядок и сроки определения СЧА, в том числе порядок расчета среднегодовой СЧА ПИФ, определения расчетной стоимости инвестиционных паев ПИФ, порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев. Справедливая стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется с учетом алгоритмов оценки, предусмотренных в настоящих Правилах определения СЧА.

МСФО - международные стандарты финансовой отчетности. Определение справедливой стоимости активов и величины обязательств производится в

соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации" с учетом требований Указания Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У, включая иные МСФО, применяемые в соответствии с действующим законодательством в отношении паевых инвестиционных фондов.

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

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

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

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

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

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости),

выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

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

Исходные данные Уровня 1 - ценовые котировки (нескорректированные) активных рынков в отношении идентичных активов или обязательств, к которым организация имеет доступ на дату оценки.

Исходные данные Уровня 2 - исходные данные, кроме ценовых котировок, отнесенных к Уровню 1, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства.

Исходные данные Уровня 3 - ненаблюдаемые исходные данные в отношении определенного актива или обязательства.

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах определения СЧА. Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию безнадежной к получению задолженности, а также к обесценению задолженности. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Установленные сроки просрочки и исполнения обязательств не должны превышать рекомендуемых сроков в настоящих Правилах определения СЧА, если иное не подтверждено внутренней статистикой управляющей компании. Операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения СЧА **Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов "Арикапитал – Глобальные инвестиции"** (далее – ПИФ) под управлением Общества с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" (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.

Настоящие Правила определения СЧА применяются с **"01" января 2020 г.**

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

ПОРЯДОК РАСКРЫТИЯ ПРАВИЛ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА

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

- предоставляются управляющей компанией по требованию заинтересованных лиц;
- изменения и дополнения в Правила определения СЧА предоставляются владельцам инвестиционных паев ПИФ не позднее 5 (пяти) рабочих дней до начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА ПИФ

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

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

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

СЧА ПИФ определяется (дата определения СЧА):

- на дату завершения (окончания) формирования ПИФ;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения ПИФ – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования СЧА ПИФ определяется каждый рабочий день до дня, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ.

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

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

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

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятыми в соответствии с ним нормативными актами, требованиями Указания № 3758-У и настоящими Правилами.

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

КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)

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

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) ПИФ представлены в Приложениях 7-19.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Активы и обязательства ПИФ оцениваются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО.

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

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение 2 (двух) лет в количестве 2 (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 3 (трех) лет, а так же имеющим квалификационный аттестат по соответствующему направлению оценочной деятельности.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее 6 (шести) месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА. При этом стоимость актива определяется на основании

доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива, составленного с соблюдением требований нормативных правовых актов.

Методика определения справедливой стоимости активов (обязательств) представлена в Приложениях 7-19.

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

Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, по курсу Центрального Банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В случае если Центральным Банком Российской Федерации не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и валютой определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD), установленного композитным рынком Нью-Йорка (Composite (NY) Generic) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)).

ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТАКОГО РЕЗЕРВА, А ТАКЖЕ ПОРЯДОК УЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ И РАСХОДОВ, СВЯЗАННЫХ С ДОВЕРИТЕЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ ПИФ

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами ДУ ПИФ, и включается в состав обязательств ПИФ при определении СЧА.

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

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

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

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

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

ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА

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

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

депозитарий не позднее 3 (трех) рабочих дней с даты подписания Акта о выявленном отклонении и факте его устранения уведомляет о факте отклонения Банк России.

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

Приложение 1

Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком

На основании отчета оценщика в ПИФ могут быть оценены ценные бумаги, по которым в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА отсутствуют иные способы оценки, и дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости.

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

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

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств ПИФ в течение отчетного года: с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования - до:

- даты окончания календарного года;
- даты возникновения основания для прекращения ПИФ (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 начисляется согласно правилам ДУ ПИФ нарастающим итогом и отражается в составе обязательств ПИФ на дату определения СЧА в течение отчетного года каждый рабочий день.

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, в случае если размер таких вознаграждений определяется исходя из СГСЧА, рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

- на первый рабочий день отчетного года:

$$S_i = \frac{СЧА_1^{расч}}{D} * x_n$$

где:

S_i - сумма начисления резерва на первый рабочий день отчетного года;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$СЧА_1^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день отчетного года, в который начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2 – х знаков после запятой по формуле:

$$СЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Km_1}{\left(1 + \frac{x_{укл} + x_{нрп}}{D}\right)}$$

$Активы_1$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года. Дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждений за первый рабочий день отчетного года. В случае оплаты в первый рабочий день отчетного года управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в первый рабочий день отчетного года, необходимо при определении расчетной величины активов на первый рабочий день отчетного года увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в первый рабочий день отчетного года.

Km_1 - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

x - процентная ставка, соответствующая:

$x_{укл}$ - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

$x_{нрп}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

x_n - каждая процентная ставка, действовавшая на первый рабочий день отчетного года.

Значение $\left(1 + \frac{x_{укл} + x_{нпрн}}{D}\right)$ не округляется.

Округление при расчете S_i и $CЧА_1^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

- на другие дни определения СЧА (за исключением первого рабочего дня отчетного года):

$$S_i = \frac{(CЧА_d^{расч} + \sum_{t=1}^{d-1} CЧА_t) \sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{D} * \frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i} - \sum_{k=1}^{i-1} S_k,$$

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 отчетном году начисления резерва;

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

T_i - количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего отчетного года до (включая) даты начисления резерва S_i ;

t – порядковый номер рабочего дня, принадлежащего периоду, за который определено T_i , 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 , за исключением дня d . Если на рабочий день t СЧА не определена, она принимается равной СЧА за предшествующий дню t рабочий день отчетного года.

$CЧА_d^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на дату d, в которой начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2-х знаков после запятой по формуле:

$$CЧА_d^{расч} = \frac{(Активы_d - Km_d + \sum_{k=1}^{i-1} S_k) - (\sum_{t=1}^{d-1} CЧА_t * \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nпн} T_n)}{T_i})}{D};$$

$$(1 + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nпн} T_n)}{T_i})$$

$Активы_d$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность, на дату d. Дебиторскую задолженность на дату d необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за дату d. В случае оплаты в дату d управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в дату d, необходимо при определении расчетной величины активов на дату d увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в дату d.

Km_d - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на дату d, включая остаток резерва на выплату вознаграждения на дату d-1, где d-1 –предшествующий рабочий день дате d.

$\sum_{k=1}^{i-1} S_k$ - общая сумма резервов на выплату вознаграждения, начисленных с начала года до даты d.

x - процентная ставка, соответствующая:

x_{ykn} - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i ;

$x_{nпрн}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i ;

N – кол-во ставок, действовавших в отчетному году;

x_n - каждая процентная ставка, действовавшая в течение периода T_i ;

T_n - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка x_n , принадлежащее периоду T_i , где $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$.

$$\text{Значения } \frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i}; \quad \frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{укм} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{нпрн} T_n)}{T_i} \right)}{D}; \quad \left(1 + \frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{укм} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{нпрн} T_n)}{T_i} \right)}{D} \right)$$

не округляются.

Округление при расчете S_i и $СЧА_d^{пасч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы начисленного в течение отчетного года вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ.

Превышение резерва при начислении вознаграждения управляющей компании, вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, в течение календарного года не допускается.

Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончании отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года, следующего за отчетным, и признается в составе

прочих доходов. Указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в году, следующем за отчетным годом.

Приложение 3

Модели оценки стоимости ценных бумаг

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов; ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий¹:

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

¹ В случае, если облигации внешних облигационных займов РФ, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций допущены к торгам только на российской бирже, то справедливая стоимость ценных бумаг определяется на Уровне 1 так же, как определяется справедливая стоимость облигаций российского эмитента. Например, государственные ценные бумаги Республики Беларусь (РБ-Ц/08/19)

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

Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА	Порядок признания рынка основным
<p>Для российских ценных бумаг (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации)</p>	<p>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 (Тридцать) 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.</p>
<p>Для иностранных ценных бумаг (за исключением долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций)</p>	<p>Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) 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.</p>
<p>Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций</p>	<p>Внебиржевой рынок. В случае, если указанные ценные бумаги допущены к торгам только на российской бирже, то справедливая стоимость ценных бумаг определяется на Уровне 1 также, как определяется справедливая стоимость облигаций российского эмитента.</p>

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

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

МОДЕЛИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага российского эмитента (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, депозитарные расписки) (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации)	<p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ul style="list-style-type: none">a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала;b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день, объем торгов не равен нулю и цена закрытия не равна нулю. <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.</p>

<p>Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе депозитарные расписки и паи иностранных инвестиционных фондов) (за исключением долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций)</p>	<p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного российского рынка (из числа активных российских и иностранных бирж) за последний торговый день, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ul style="list-style-type: none"> a) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала; b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии на торговой площадке российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день, объем торгов не равен нулю и цена закрытия не равна нулю. <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного иностранного рынка (из числа активных российских и иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ul style="list-style-type: none"> a) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала; b) цена закрытия (px_last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день, и объем торгов не равен нулю. <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.</p>
---	---

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

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
<p>Российская (за исключением инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, депозитарных расписок) и иностранная долевая ценная бумага</p>	<p>Справедливая стоимость долевых ценных бумаг, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (модель CAPM).</p> <p>Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более 10 (десяти) рабочих дней (далее используется 3 уровень оценки).</p> <p>Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики доходности за определенный промежуток времени анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (IMOEX).</p> <p>В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов и депозитарных расписок, торгуемых на иностранных биржах, используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости данной ценной бумаги на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.</p> <p>Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:</p> $P_1 = P_0 \times (1 + E(R)),$ <p>где: P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости; P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги; $E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;</p> <p>Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:</p> $E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f), \text{ где}$ <p>R'_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности, приведенная к количеству календарных дней между датами ее расчета:</p>

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

где:

R_f - безрисковая ставка доходности на дату определения справедливой стоимости;

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

T_1 - дата определения справедливой стоимости;

T_0 - предыдущая дата определения справедливой стоимости.

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

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

Для **акций иностранных эмитентов** в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным ценным бумагам, "страна риска" которых соответствует "стране риска" оцениваемой акции по данным информационной системы Bloomberg.

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

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

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

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

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

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

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

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

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \quad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$

где:

R_a - доходность актива;

Pa_i - цена закрытия актива на дату i ;

Pa_{i-1} - предыдущая цена закрытия актива;

R_m - доходность рыночного индикатора;

Pm_i - значение рыночного индикатора на дату i ;

Pm_{i-1} - предыдущее значение рыночного индикатора;

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

- для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже;
- для акций иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до 5 (пяти) десятичных знаков.

Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 (сорок пять) торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости.

Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 (сорок пять) торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 (сорок пять) торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета,

	<p>значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.</p> <p>Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений.</p> <p>Прочие условия:</p> <p>С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • цена закрытия; • значение рыночного индикатора.
<p>Облигация российского эмитента (за исключением облигаций внешнего облигационного займа Российской Федерации) Облигация, номинированная в рублях</p>	<p>Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов (кроме облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации), а также облигаций, номинированных в рублях, используются следующие цены в порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); b) цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; c) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6; d) модель оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях (описание модели оценки в Приложении 20). <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>При отсутствии необходимых данных для расчета стоимости, справедливая стоимость определяется на 3-м уровне оценки.</p>

<p>Облигация внешнего облигационного займа Российской Федерации</p> <p>Долговая ценная бумага иностранного государства</p> <p>Еврооблигация иностранного эмитента</p> <p>Ценная бумага международной финансовой организации</p>	<p>Для определения справедливой стоимости облигаций иностранных эмитентов, иностранных государств, ценных бумаг МФО и облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ul style="list-style-type: none"> a) цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; b) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6; c) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки). <p>Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>В случае отсутствия цен закрытия в информационной системе Bloomberg в связи с нерабочим/неторговым днем в стране-эмитенте валюты номинала ценной бумаги или стране эмитента ценной бумаги, то для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги используется цена закрытия, определенная на последний рабочий/торговый день.</p>
<p>Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов</p>	<p>Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость инвестиционного пая, определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА и раскрытая (предоставленная владельцам инвестиционных паев) управляющей компанией ПИФ.</p> <p>В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости инвестиционного пая, применяется 3-й уровень оценки.</p>
<p>Депозитарная расписка</p>	<p>Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость ценной бумаги, на которую выдана депозитарная расписка, определенная по алгоритму определения справедливой стоимости на основании цен 1-го уровня, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка.</p>

Ценные бумаги, приобретенные при размещении	<p>Для определения справедливой стоимости используется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги. Указанная цена используется до появления цен 1-го уровня, но не более 10 (десяти) рабочих дней с даты размещения включительно.</p> <p>Для активов, номинированных в российских рублях, в качестве безрисковой ставки используется ставка КБД на срок, соответствующий оставшемуся сроку до погашения (оферты) ценной бумаги, округленная до 2-х знаков после запятой.</p> <p>Для активов, номинированных в иностранной валюте, в качестве безрисковой ставки используется ставка доходности по государственным ценным бумагам, страны риска, по данным информационной системы Bloomberg.</p> <p>По истечении 10 (десяти) дней применяется общий порядок оценки ценных бумаг на втором и третьем уровне, в случае отсутствия цен 1-го уровня.</p>
--	---

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

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости-
Депозитный сертификат	Для определения справедливой стоимости, используется метод определения справедливой стоимости, принятый для денежных средств во вкладах (Приложение 9).
Облигация российского эмитента (за исключением облигаций внешнего облигационного займа Российской Федерации) Облигация, номинированная в рублях	<p>Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов (кроме облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации), а также облигаций, номинированных в рублях, используются следующие цены в порядке убывания приоритета:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); b) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА в случае, если значение показателя Score по указанной цене ниже 6; c) модель оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с Приложением 20 (модель оценки относится к третьему уровню цен, в случае использования ненаблюдаемых исходных данных); d) для оценки используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (шесть) месяцев до даты определения СЧА. Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 6.

	Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.
Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации Долговая ценная бумага иностранных государств Еврооблигация иностранного эмитента Ценная бумага международной финансовой организации	<p>Для определения справедливой стоимости используются следующие цены в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ol style="list-style-type: none"> а) цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене ниже 6; б) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); в) для оценки используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (шесть) месяцев до даты определения СЧА. Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 6. <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p>
Ценная бумага, для которой отсутствует возможность оценки с использованием данных более высокого приоритета	<p>Для оценки используется стоимость, определенная на основании отчета оценщика по состоянию на дату не ранее 6 (шесть) месяцев до даты определения СЧА и составленного не позднее 6 (шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости.</p> <p>Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 6.</p>

Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага является дополнительным выпуском	<p>Для определения справедливой стоимости ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок (исходные данные Уровня 2).</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.</p>
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	<p>Для определения справедливой стоимости ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации (исходные данные Уровня 2).</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации (исходные данные Уровня 2).</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты применяется общий порядок оценки.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В

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

**Перечень доступных и наблюдаемых
биржевых площадок**

Доступные и наблюдаемые биржевые площадки

Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ - РТС"

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

5.1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается с учетом безрисковой ставки и индивидуального риска заемщика в качестве ставки дисконтирования для следующих активов (обязательств):

- Для дебиторской задолженности, справедливая стоимость которой определяется с использованием методов приведенной стоимости будущих денежных потоков;

Формула расчёта:

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

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;

$r_{n(f)}$ – безрисковая ставка в процентах годовых. Для активов, номинированных в российской валюте, используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа P_n . Для активов, номинированных в иностранной валюте, используется ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает "страну риска" и "валюту риска" оцениваемого актива;

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

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

Порядок определения величины PD и LGD.

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

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

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

Рейтинговая группа	АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
			Международная шкала		
Рейтинговая группа I	AAA(RU)	ruAAA	Baa1	BBB+	BBB+
			Baa2	BBB	BBB
			Baa3	BBB-	BBB-
	AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
	A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
	BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+

Рейтинговая группа II	BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
	BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
Рейтинговая группа III	CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caа, Ca, C	CCC, C	CCC, C

Таблица сопоставления и рейтинговые группы подлежат пересмотру при изменении рейтинга Российской Федерации.

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

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

2.2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спрэд облигаций² с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

Тикер - **RUCBITRBBB3Y**

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

² Способ усреднения кредитных спредов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.

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

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ 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- ≤ рейтинг < BB-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

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

Moody`s	Индекс
Международная шкала	
Baa1	RUCBITRBBB3Y
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBITRBB3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBITRB3Y
B2	
B3	

Показатели PD и LGD определяются по данным рейтинговых агентств в соответствии с пунктами 1-2 настоящего Приложения.

В связи с отсутствием у Управляющей компании внутренней статистики о событиях, ведущих к обесценению, и просрочке обязательств контрагентов, а также отсутствием заключенных депозитных договоров с кредитными организациями и договоров с юридическими лицами, согласно условиям которых дебиторская задолженность не попадает под определение операционной дебиторской

задолженности, до заключения такого договора с юридическим лицом, в отношении которого отсутствует информация о коэффициентах PD и LGD по данным рейтинговых агентств, Управляющая компания в установленном порядке вносит дополнения в настоящие Правила в части расчета коэффициентов PD и LGD для контрагентов, в отношении которых отсутствует информация о коэффициентах PD и LGD по данным рейтинговых агентств.

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

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

где,

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

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

D_i – количество календарных дней до погашения/оферты;

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

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

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

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по безрисковым активам, обращающимся на рынке и риска конкретного заемщика, определяемого в соответствии с настоящими Правилами. Соответственно, предусмотренные договором потоки денежных средств дисконтируются по расчетной рыночной ставке

для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

Порядок и периодичность определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату определения СЧА, в том числе:

- 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).

В качестве рыночной ставки ($r_{n(f)}$) применяется:

- для активов, номинированных в рублях – безрисковая ставка доходности по государственным ценным бумагам на сопоставимый срок (источник информации: <https://www.moex.com/s2532>);
- для активов, номинированных в иной валюте – безрисковая ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает "страну риска" и "валюту риска" оцениваемого актива (источник информации: данные информационной системы Bloomberg).

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

5.2. Приведенная стоимость будущих денежных потоков для денежных средств во вкладах рассчитывается с учетом следующего порядка:

Актив/Обязательство	Ставка дисконтирования
Денежные средства во вкладах	а) Ставка, предусмотренная договором, если попадает в диапазон волатильности средневзвешенных ставок;

	b) средневзвешенная ставка – в иных случаях (скорректированная на изменение ключевой ставки – при необходимости).
--	---

Формула расчёта:

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

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 соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

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

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым

активам или обязательствам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором потоки денежных средств дисконтируются по наблюдаемой или расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

Порядок и периодичность определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования равна:

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

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

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

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

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

Корректировка на изменение ключевой ставки применяется в отношении активов (обязательств), номинированных в российских рублях.

- рыночной ставке, скорректированной на изменение ключевой ставки, если ставка по договору не попадает в диапазон волатильности, а также, если ставка по договору не установлена.

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

- дату первоначального признания актива (обязательства);

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

В качестве рыночной ставки ($r_{\text{рын}}$) применяется средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый с оставшимся сроком, установленным договором по состоянию на дату определения ставки дисконтирования, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии со свернутой шкалой.

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

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

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты определения справедливой стоимости актива, 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 актива (обязательства);
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России.

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

Вид актива/ обязательства	Средневзвешенная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.

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

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

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

Основанием для обесценения являются, в частности, доступные наблюдаемые значимые данные (события, информация) в отношении контрагентов (в том числе заемщиках, эмитентов, дебиторов – физических и юридических лиц, банков), в том числе, о следующих событиях³:

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

³ Перечень событий может быть иной

- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства;

- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;

- отзыв (аннулирование) у контрагента / управляющей компании паевых инвестиционных фондов ПИФ, паи которого находятся в составе ПИФ лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Анализ информации в отношении активов проводится на основании данных общедоступных источников информации, в том числе⁴:

Наименование источника	Ссылка на источник информации (при наличии)
ООО "Интерфакс-ЦРКИ" (Центр раскрытия корпоративной информации)	https://www.e-disclosure.ru/
ПАО Московская биржа	https://www.moex.com/
Центральный Банк Российской Федерации (Банк России)	https://www.cbr.ru/
Картотека арбитражных дел	https://kad.arbitr.ru
Единый федеральный реестр сведений о банкротстве	https://bankrot.fedresurs.ru
Единый федеральный реестр юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности	https://fedresurs.ru
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)	https://www.acra-ratings.ru/
Рейтинговое агентство АО "Эксперт РА"	https://raexpert.ru/

⁴ Перечень источников может быть иной

Рейтинговое агентство Fitch Ratings	https://www.fitchratings.com/
Рейтинговое агентство S&P Global Ratings	https://www.standardandpoors.com/
Рейтинговое агентство Moody's Investors Service	https://www.moody.com/
Сведения о банкротстве, раскрываемые АО "Коммерсантъ"	https://bankruptcy.kommersant.ru
Официальные сведения из ЕГРЮЛ/ЕГРИП в электронном виде	https://egrul.nalog.ru/index.html
Официальные сайты контрагентов в сети "Интернет"	-

Для анализа могут быть использованы данные (документы, информация), полученные Управляющей компанией из иных источников.

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

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

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

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

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком не позднее 10 (десяти) рабочих 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.

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

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

Управляющая компания составляет такой внутренний документ на дату выявления признаков обесценения и направляет его в Специализированный депозитарий не

позднее 1 (одного) рабочего дня, следующего за датой выявления признаков обесценения.

Методы корректировки справедливой стоимости.

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

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

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

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

Где:

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

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

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

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

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

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых. Для российских контрагентов используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа P_n , рассчитанная с точностью до двух знаков после запятой. Для иностранных контрагентов используется ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает "страну риска" и "валюту риска" оцениваемого актива;

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

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

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

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

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

где:

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

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

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

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

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

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

Где:

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

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

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

Порядок определения величины PD и LGD.

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

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

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

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

Рейтинговая группа I	AAA(RU)	ruAAA	Baa1	BBB+	BBB+
			Baa2	BBB	BBB
			Baa3	BBB-	BBB-
Рейтинговая группа II	AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
	A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
	A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
Рейтинговая группа III	BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
	BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
	BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
Рейтинговая группа IV	CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caа, Ca, C	CCC, C	CCC, C

Таблица сопоставления и рейтинговые группы подлежат пересмотру при изменении рейтинга Российской Федерации.

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

2.1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как

минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года (аналоги).

2.2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спрэд облигаций⁵ с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

Тикер - **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/>

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

Moody`s	Индекс
Международная	

⁵ Способ усреднения кредитных спрэдов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.

Baa1	RUCBITRBBB3Y
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBITRBB3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBITRB3Y
B2	
B3	

Показатели PD и LGD определяются по данным рейтинговых агентств в соответствии с пунктами 1-2 настоящего Приложения.

В случае отсутствия информации о коэффициентах PD и LGD в отношении юридического лица по данным рейтинговых агентств, Управляющая компания использует метод учета кредитных рисков, путем оценки справедливой стоимости по отчету оценщика (п. 3 настоящего Приложения).

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

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

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

где,

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

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

D_i – количество календарных дней до погашения/оферты;

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

Величина PD принимается равной 1 при фактической просрочке обязательства контрагентом.

Приложение 7

Кредиторская задолженность

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	<ul style="list-style-type: none"> Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность 	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательств ПИФ по договору 	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ 	<ul style="list-style-type: none"> Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора 	
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> Дата внесения расходной записи о погашении инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора 	<ul style="list-style-type: none"> Дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке 	
Кредиторская задолженность по скидкам/надбавкам при выдаче и погашении инвестиционных паев ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев ПИФ 	<ul style="list-style-type: none"> Дата перечисления суммы скидок/надбавок из ПИФ согласно банковской выписке 	
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при	<ul style="list-style-type: none"> Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке 	<ul style="list-style-type: none"> Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке 	

погашении инвестиционных паев ПИФ			
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> Дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ 	<ul style="list-style-type: none"> Дата перечисления суммы налога с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке 	
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства	<ul style="list-style-type: none"> Дата определения СЧА ПИФ. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов⁶; Дата возникновения обязанности согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны; Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в 	<ul style="list-style-type: none"> Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке 	<p>Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, а так же в сумме, не превышающей сформированный резерв на признание соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва).</p> <p>В случае, если в расчет СЧА ПИФ включен резерв на выплату вознаграждений, аппроксимация величин, под которые происходит формирование резерва – не требуется.</p>

⁶ Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.

Для целей аппроксимации размера активов (обязательств) используется статистика за последние 12 (двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ.

В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленных обязательств до их реального значения.

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

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

Виды активов	Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ.</p> <p>При переводе денежных средств между счетами, в случае возникновения временного лага между датой списанием денежных средств со счета списания и датой зачисления денежных средств на счет зачисления, такая дебиторская задолженность признается операционной и не корректируется в течение не более 3-х рабочих дней с момента ее возникновения.</p> <p>Превышение указанных сроков по независящим от Управляющей компании причинам, ведет к необходимости определения справедливой стоимости активов в соответствии с методами корректировки справедливой стоимости (Приложение 6).</p>

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

Виды активов	Денежные средства на счетах во вкладах в кредитных организациях (далее – депозиты)
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; • Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентах на основании договора.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита на счет ПИФ; • Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (депозиты переходят в статус дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость депозитов в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в сумме остатка депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения депозита - "до востребования"; • в сумме депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА 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 СЧА. Ставка по договору соответствует рыночной, если она попадает в диапазон волатильности рыночных ставок. Порядок определения рыночной ставки и диапазона волатильности рыночных ставок установлен в Приложении 5. • в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок депозита (Приложение 5) в иных случаях. При этом справедливая стоимость на дату определения СЧА не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения депозитного договора на дату оценки. <p>В случае внесения изменений в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения СЧА, причем накопление срока вклада не происходит.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	<ul style="list-style-type: none"> • Справедливая стоимость депозитов определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 6). • Справедливая стоимость депозита признается равной 0 (Нулю) с даты решения Банка России об отзыве лицензии банка, в котором размещен депозит.

Виды активов	Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты
Критерии признания	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (за исключением ценных бумаг переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами – см. Приложение 18 "Сделки РЕПО");</p> <ul style="list-style-type: none"> • если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата, подтвержденной актом.
Критерии прекращения признания	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, когда Управляющая компания Д.У. ПИФ продолжает сохранять за собой значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением переданными по сделке ценными бумагами):</p> <ul style="list-style-type: none"> • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость ценной бумаги – цена, определенная с помощью моделей, указанных в Приложении 3.

**Дата и события,
приводящие к
обесценению**

- Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг;
- Справедливая стоимость всех выпусков долевых и долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования решения о признании эмитента банкротом - с даты официального опубликования такого сообщения;
- Справедливая стоимость ценных бумаг, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с Приложением 6 в части требований к отчету оценщика;
- Справедливая стоимость облигаций при возникновении признаков обесценения и отсутствии цен первого уровня на дату определения СЧА рассчитывается по одному из методов корректировки справедливой стоимости, указанному в Приложении 6.

Приложение 11
Дебиторская задолженность
по процентному (купонному) доходу,
частичному/полному погашению
эмитентом основного долга
по долговым ценным бумагам

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

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

Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах

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

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

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

пять) рабочим днем со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (если иные сроки не подтверждены внутренней статистикой управляющей компании);

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

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.

Приложение 14

Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг

Сроки для признания операционной задолженности	В течение всего срока признания.
Виды активов	Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">• Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета;• Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);• Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете.
Дата и события, приводящие к обесценению	<p>В случае, если поручение на вывод денежных средств со специального брокерского счета не исполнено в течение 1 (одного) рабочего дня с даты предъявления поручения справедливая стоимость денежных средств на специальном брокерском счете определяется с использованием методов корректировки справедливой стоимости (Приложение 6). Данные о неисполнении требования брокером предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного срока.</p> <p>Дата аннулирования лицензии является датой наступления оснований для наступления срока исполнения обязательств. С указанной даты применяется метод корректировки справедливой стоимости (Приложение 6).</p>

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

Сроки для признания операционной задолженности	В течение всего срока признания.
Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+
Критерии признания	- Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг; - Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между выраженной в рублях справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты.</p> <p>При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях Т+, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя / в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя / в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.

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

Сроки для признания операционной задолженности	В течение всего срока признания.
Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+
Критерии признания	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, рассчитанной в рублях в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя / в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p>
Дата и события, приводящие к обесценению	Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.

Прочая дебиторская задолженность

Сроки для признания операционной задолженности	В течение всего срока признания в случае, если срок ее погашения согласно условиям договора/соглашения не превышает 25 (Двадцать пять) рабочих дней.
Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> • 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, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ; • Иная операционная дебиторская задолженность на основании внутренней статистики управляющей компании.
Критерии признания	Дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения обязательств перед ПИФ согласно договору; - Дата ликвидации заемщика согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА*: <ul style="list-style-type: none"> - для операционной дебиторской задолженности; - для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания; - для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ. <p>*Дебиторская задолженность начисляется на каждую дату определения СЧА. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен, используются методы аппроксимации величин.⁷</p> <ul style="list-style-type: none"> • в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 5) в иных случаях.
Дата и события, приводящие к обесценению	<ul style="list-style-type: none"> • Справедливая стоимость прочей дебиторской признается равной 0 (нулю), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении контрагента - с даты официального опубликования такого сообщения.

⁷ Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.

Для целей аппроксимации размера обязательств используется статистика за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ.

В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленных обязательств до их реального значения.

	<ul style="list-style-type: none"> • Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности (за исключением операционной дебиторской задолженности, для которой установлена допустимая просрочка обязательства, подтвержденная внутренней статистикой Управляющей компании) корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.
<p>События, не приводящие к обесценению</p>	<p>Обесценение операционной дебиторской задолженности начинается по истечении срока нарушения обязательств, установленного для нормального операционного цикла, при отсутствии иных признаков обесценения, а именно:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов – в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты, когда обязательство должно было быть исполнено, согласно условиям договора (если иные сроки не подтверждены внутренней статистикой управляющей компании); • Авансы, выданные за счет имущества - в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты, когда обязательство должно было быть исполнено, согласно условиям договора (если иные сроки не подтверждены внутренней статистикой управляющей компании).

Договор РЕПО

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

	<ul style="list-style-type: none"> • на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО; • на дату списания со счета ДЕПО ценных бумаг, полученных по договору обратного РЕПО (только в случае, если на момент списания со счета ДЕПО ценных бумаг по сделкам количество признанных в ПИФ ценных бумаг равно нулю), до момента исполнения по второй части, признается обязательство ПИФ по приобретению таких ценных бумаг для исполнения второй части сделки обратного РЕПО.
<p><i>Справедливая стоимость</i></p>	<p>Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО.</p> <p>Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат.</p> <p>Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Фондом по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно Приложению 3 настоящих Правил определения СЧА.</p> <p>Справедливая стоимость обязательства ПИФ по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг в соответствии с Приложением 3.</p>
<p><i>Дата и события, приводящие к обесценению</i></p>	<p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.</p>

**Производные финансовые инструменты
(расчетные)**

Сроки для признания операционной задолженности	Признается операционной в отсутствии иных признаков обесценения
Виды активов	Производные финансовые инструменты (расчетные биржевые и внебиржевые) (далее – расчетные ПФИ) Дебиторская задолженность ПИФ, как оценка права из ПФИ Кредиторская задолженность ПИФ, как оценка обязательств из ПФИ
Критерии признания	По биржевым ПФИ – дата приобретения в соответствии с отчетом брокера. По внебиржевым ПФИ – дата заключения договора, в котором одной из сторон является Управляющая компания Д.У. ПИФ
Критерии прекращения признания	По биржевым ПФИ: <ul style="list-style-type: none"> • исполнение контракта; • возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; • по иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке. По внебиржевым ПФИ: <ul style="list-style-type: none"> • исполнение контракта; • переуступка прав требования по договору ПФИ.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость биржевого расчетного ПФИ равна 0 (Ноль), если в составе операций по брокерскому счету проведены все расчеты по вариационной марже. Справедливая стоимость внебиржевого расчетного ПФИ равна 0 (Ноль) при этом в составе ПИФ отражается так же: <ul style="list-style-type: none"> • дебиторская задолженность, как оценка права из ПФИ, если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен доход в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении; • кредиторская задолженность, как оценка обязательств из ПФИ, в случае если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен убыток в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива и ценой исполнения ПФИ в абсолютном значении.
Дата и события, приводящего к обесценению	В случае, если поручение на вывод денежных средств со специального брокерского счета не исполнено в течение одного рабочего дня с даты предъявления поручения справедливая стоимость денежных средств на счете гарантийного обеспечения

определяется с использованием методов корректировки СС (Приложение 6).

Данные о неисполнении требования брокером предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за окончанием установленного срока.

Справедливая стоимость ПФИ корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 6.

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

МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

1.1. Принципы определения расчетной цены

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(D_k - Дата)/365}}, \quad (2)$$

где:

- CF_k - сумма каждого денежного потока, определенная согласно п. 1.2.;
- D_k - дата каждого денежного потока, определенная согласно п. 1.2.;
- Y - ставка дисконтирования, определенная согласно п. 1.3.;
- $Дата$ - дата определения справедливой стоимости.

Примечание:

При расчете используются следующие подходы к округлению:

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

1.2. Формирование графика будущих денежных потоков

1.2.1. Общие подходы.

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

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

- даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимается:

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

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации⁸:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы⁹.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения.

1.2.2. Величина индексируемого номинала.

⁸ С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящей Методикой.

⁹ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (3):

$$\begin{aligned} & \text{НОМИНАЛ } ИИ_n \\ & = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ } ИИ_{n-1} \right. \\ & \left. \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ } ИПЦ_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \quad (3) \end{aligned}$$

Где:

НОМИНАЛ $ИИ_n$ - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

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

НОМИНАЛ $ИИ_0$ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

ПРОГНОЗ $ИПЦ_{n-1}$ - прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

1.2.3. Величина переменной ставки купона.

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена на дату оценки инструмента, рассчитываются:

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не зависят от решения эмитента, - исходя ставки, определенной с учетом прогнозных значений таких переменных параметров, (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска),
- для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена "ставка инфляции" и иная "ставка денежного рынка"¹⁰, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки

¹⁰ Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка)

денежного рынка соответствующей срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

При расчете справедливой стоимости осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации о значениях ставки купона. Новое значение ставки купона применяется с даты начала соответствующего купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (но не позднее даты начала купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена).

1.2.4. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- "вмененной" инфляции (далее также – ВИПЦ, INF);
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения "вмененной" инфляции для соответствующих периодов (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы).

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение "вмененной" инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (4) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = КБД_{52001} - YTM_{52001}, \quad (4)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2024г. до 2028г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (5), исходя из значений "вмененной" инфляции выпусков ОФЗ 52001RMFS и 52002RMFS:

$$INF_{2024-2028} = ОКРУГЛ \left(\left(\left(\sqrt[t_{52002}-t_{52001}]{\frac{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (5)$$

Где:

$$INF_{\leq 2028} = КБД_{52002} - YTM_{52002}, \quad (6)$$

$INF_{\leq 2023}$ - значение "вмененной" инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (4) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2028}$ - значение "вмененной" инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (6) с

	точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (6) соответствует значению в процентах;
t_{52001}, t_{52002}	- значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
$КБД_{52001}, КБД_{52002}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS;
YTM_{52001}, YTM_{52002}	- средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Примечание:

При выполнении расчета $INF_{2024-2028}$ значения показателей $INF_{\leq 2023}, INF_{\leq 2028}$, которые в результате их расчета по формулам (4), (6) являются значениями в процентах, переводятся в значения долях единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формуле (5)). Результат расчета по формуле (5) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Для всех периодов, начинающихся с 2029 г., в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

Если срок погашения долгового инструмента не превышает 2032г. и отсутствуют иные прогнозные значения переменных параметров, то влияние экспертного прогноза инфляции на результат расчета справедливой стоимости признается незначительным, расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2. В остальных случаях (помимо инфляции используются иные ненаблюдаемые данные или срок погашения превышает 2032г.) влияние экспертного прогноза инфляции признается значительным, расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

1.2.5. Прогнозные значения прочих переменных параметров

Прогнозные значения "коротких" ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно).

К "коротким" ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка RUONIA;
- ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц;
- ставка MosPrime Rate со сроками "overnight", 1 неделя, 2 недели, 1 месяц;
- ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно);
- Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации;
- ставка КБД на срок до одного месяца (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (7) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной "средней процентной маржи над стоимостью фондирования":

$$Rate_f = (КБД_{до погашения} - c p M_{CoF}), \quad (7)$$

$$= ОКРУГЛ(СРЗНАЧ(M_{CoF}), 4), \quad (8)$$

$$M_{CoF} = FIX_{купон} - \frac{(P - 1000)}{1000 \times t}, \quad (9)$$

Где:

$КБД_{до погашения}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;

$c p M_{CoF}$ - значение "средней процентной маржи над стоимостью фондирования", рассчитанное по формуле (8) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя "процентной маржи над стоимостью фондирования", рассчитанных по формуле (9), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;

M_{CoF} - значение "процентной маржи над стоимостью фондирования", рассчитанное по формуле (9) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;

$FIX_{купон}$ значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $FIX_{купон}$ принимается равной 1.60%);

- P - цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях;
- t - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК.

Примечание:

На дату утверждения настоящей редакции Методики корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $c_{pM_{CoF}}$) включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29012RMFS; 24020RMFS.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $c_{pM_{CoF}}$, пересматривается Управляющей компанией ПИФ в следующих случаях:

- размещение новых выпусков ОФЗ-ПК;
- установление ранее неопределенных ставок купона на весь ожидаемый срок обращения ОФЗ-ПК, включенного в корзину.

Новый перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $c_{pM_{CoF}}$, и дата начала его применения устанавливаются Управляющей компанией ПИФ по согласованию со Специализированным депозитарием и не требуют внесения соответствующих изменений в настоящую Методику (утверждения новой редакции Методики).

Цена P выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, аналогичном установленному Алгоритмом 1 для расчета цены уровня 1.

Если на дату расчета цена P конкретного выпуска ОФЗ-ПК не определена (в т.ч. по причине того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет $c_{pM_{CoF}}$.

Примечание:

Показатель M_{CoF} отражает премию свыше стоимости фондирования (по ставке денежного рынка - RUONIA), которую инвесторы закладывают при покупке ОФЗ. Таким образом, рыночные ожидания по стоимости фондирования (по прогнозному значению ставки RUONIA) возможно определить как разницу между значением КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения данной ОФЗ и показателем M_{CoF} .

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.02%.

Прогнозные значения ставок денежного рынка "средней" срочности (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств от 1 месяца до 2 лет включительно)

К ставкам денежного рынка "средней" срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка MosPrime Rate со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (10) как прогнозное значение "короткой" ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью "среднего" срока и "короткой" безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (КБД_{до погашения} - cpM_{CoF}) + (КБД_{срочность ставки} - КБД_{1 день}), \quad (10)$$

Где:

$КБД_{срочность ставки}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет; если к MosPrime6M – то КБД для 6 месяцев);

$КБД_{1 день}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года.

Примечание:

При определении значения $КБД_{срочность ставки}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2.

Прогнозные значения "длинных" ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет).

К "длинным" ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка КБД на срок свыше 2 лет;
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) принимается равным значению Ставки КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет).

Примечание:

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала ("длинная" ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск изменения кредитного спреда) и возможно применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам.

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка).

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы).

1.3. Определение ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату расчета справедливой стоимости.

Ставка дисконтирования принимается равной Ставке КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты ценной бумаги, увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда:

- в расчете ставки дисконтирования могут быть использованы:
 - экспертное значение кредитного спреда;
 - медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с Приложением В – если не задано экспертное значение кредитного спреда (за исключением долговых инструментов, отнесенных к IV

рейтинговой группе, медианное значение кредитного спреда для которых определяется в особом порядке);

- для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Примечание:

Если значение кредитного спреда устанавливается исходя из наблюдаемых данных (в том числе на основе кредитного спреда по аналогичным выпускам данного эмитента, медианного значения спреда рейтинговой группы, скорректированного на премию/дисконт за особые условия на основе наблюдаемых данных), расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2. В остальных случаях расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

ПРИЛОЖЕНИЕ №В.

РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА КРЕДИТНОГО СПРЕДА ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для (далее именуется долговой инструмент):

- долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ);

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹¹ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

¹¹ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

Для субординированных долговых инструментов (облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска или депозитов) устанавливается дополнительная премия за субординированность, на которую увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных настоящим Приложением. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов.

1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – наивысший уровень кредитоспособности и степень надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BBB- (по шкале S&P).

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB- до BB+ (по шкале S&P).

Рейтинговая группа III – умеренный уровень кредитоспособности, при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от B- до B+ (по шкале S&P).

Рейтинговая группа IV. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в Таблице 1, или
- с рейтингом ниже B- (по шкале S&P), присвоенным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1.

Рейтинговые группы могут быть пересмотрены при выполнении одного из следующих условий:

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- изменение суверенного рейтинга РФ агентствами S&P, Moody's, Fitch;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

Проверка условий для пересмотра рейтинговых групп проводится ежеквартально.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

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

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

- при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;

- в отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

3. Особенности определения кредитных спредов для I, II, III рейтинговых групп

Кредитный спред для рейтинговых групп I, II, III рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента.

При вычислении кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (\leq даты определения справедливой стоимости).

Для расчета медианного значения кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используются значения доходности следующих облигационных индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

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

Тикер:**RUCBITRBBB**

Описание индекса:<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB>

Архив значений:<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, BB- \leq рейтинг $<$ BBB-)

Тикер:**RUCBITRBB**

Описание индекса:<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB>

Архив значений:https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB/archive
- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, B- \leq рейтинг $<$ BB-)

Тикер:**RUCBITRB**

Описание индекса:<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB>

Архив значений:<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB/archive/>

Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке:

Рейтинговая группа I

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

$$S_{P \Gamma I} = (Y_{RUCBITRBBB} - K B D_{RUCBITRBBB}) \times 100, \quad (14)$$

Где:

- $S_{P \Gamma I}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
 $Y_{RUCBITRBBB}$ - доходность индекса RUCBITRBBB, раскрытая Московской биржей;
 $K B D_{RUCBITRBBB}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRBBB раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P \Gamma I}^m$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P \Gamma I}$).

При расчете медианного значения кредитного спреда $S_{P \Gamma I}^m$ промежуточные округления значений $S_{P \Gamma I}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{P \Gamma I}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{P \Gamma II}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P \Gamma II} = (Y_{RUCBITRBV} - K B D_{RUCBITRBV}) \times 100, \quad (15)$$

Где:

- $S_{P \Gamma II}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
 $Y_{RUCBITRBV}$ - доходность индекса RUCBITRBV, раскрытая Московской биржей;
 $K B D_{RUCBITRBV}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRBV раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P \Gamma II}^m$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P \Gamma II}$).

При расчете значения медианного кредитного спреда $S_{P \Gamma II}^m$ промежуточные округления значений $S_{P \Gamma II}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{P \Gamma II}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P \Gamma III}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P \Gamma III} = (Y_{RUCBITRB} - K B D_{RUCBITRB}) \times 100, \quad (16)$$

Где:

$S_{P \Gamma III}$	- значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{RUCBITRB}$	- доходность индекса RUCBITRB, раскрытая Московской биржей;
$KBД_{RUCBITRB}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRB раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P \Gamma III}^m$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P \Gamma III}$).

При расчете значения медианного кредитного спреда $S_{P \Gamma III}^m$ промежуточные округления значений $S_{P \Gamma III}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{P \Gamma III}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

4. Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

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

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке:

не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением одного из перечисленных ниже способов (далее – экспертное значение кредитного спреда). Одновременно для долгового инструмента определяется величина отклонения экспертного значения кредитного спреда от значения медианного кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы на эту же дату ($\Delta S_{P \Gamma (III-IV)}^m$);

медианный кредитный спред $S_{P \Gamma IV}^m$ для долгового инструмента признается равным (в порядке убывания приоритета):

- экспертному значению кредитного спреда, если оно рассчитано на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента;
- значению медианного кредитного спреда, рассчитанному для III рейтинговой группы на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента и увеличенному на величину $\Delta S_{P \Gamma (III-IV)}^m$,

рассчитанную на наиболее позднюю дату определения экспертного значения кредитного спреда для данного долгового инструмента;

- значению медианного кредитного спреда, рассчитанному для III рейтинговой группы на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента, до тех пор, пока экспертное значение кредитного спреда для долгового инструмента не определено одним из перечисленных ниже способов.

В целях настоящего пункта в расчете значения медианного кредитного спреда для III рейтинговой группы не учитывается премия за субординированность в случае, если долговой инструмент является субординированным.

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

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (17) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{P_{ГIV}}^m = \text{ОКРУГЛ}(СРЗНАЧ(YTM_i - КБД_i), 4) \times 100, \quad (17)$$

Где:

$S_{P_{ГIV}}^m$	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
YTM_i	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
$КБД_i$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i -го выпуска долговой ценной бумаги;
i	- идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

- Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (18) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков

долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

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

$$S_{P_{ГIV}}^m = ОКРУГЛ(СРЗНАЧ(YTM_j - КБД_j), 4) \times 100, \quad (18)$$

Где:

$S_{P_{ГIV}}^m$	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
YTM_j	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
$КБД_j$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты j -го выпуска долговой ценной бумаги;
j	- идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

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

Величина ΔFD ежегодно определяется как разница между средним значением частоты дефолтов¹² выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе IV, и средним значением частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе III.

Среднее значение частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных к соответствующей рейтинговой группе, определяется по формуле:

$$\Delta FD = C P З H A Ч \left(\sum_n^N \frac{IS^D}{IS} \right), \quad (19)$$

где:

IS^D - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе, допустивших дефолт хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг в течение соответствующего периода (года) наблюдения;

IS - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе;

n - порядковый номер периода (года) наблюдения, принадлежащий множеству N;

N - количество периодов наблюдения, лет.

Результат расчета FD округляется по правилам математического округления до целого значения.

5. Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

Выбор диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп I, II, III основывается на следующем:

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящим Регламентом;

¹² Определение частоты дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте соответствующего агентства. Дефолт в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг эмитента, предполагает дефолт эмитента.

- нижняя граница для I-ой рейтинговой группы принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница для II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница для III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - $\text{Min}(\alpha)$, максимального значения кредитного спреда - $\text{Max}(\beta)$) выполняется для I, II, III рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов рейтинговых групп.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S_{P_{GI}}^m + \text{премия}$	$2 \times S_{P_{GI}}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа II		
$S_{P_{GI}}^m + \text{премия}$	$S_{P_{GII}}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{P_{GII}}^m - S_{P_{GI}}^m) + \text{премия}$
Рейтинговая группа III		
$S_{P_{GII}}^m + \text{премия}$	$S_{P_{GIII}}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{P_{GIII}}^m - S_{P_{GII}}^m) + \text{премия}$

Примечание:

В Таблице 2 значение показателя "премия" принимается равным значению премии за субординированность для субординированных депозитов и субординированных облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях.