

«СОГЛАСОВАНЫ»

Генеральный директор
АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»

_____ П.И. Прасс

«30» июля 2018 г.

«УТВЕРЖДЕНЫ»

Приказом
Генерального директора
ООО УК «Арикапитал»
от «30» июля 2018 г. № 30/07/18-1

_____ А.В. Третьяков

«30» июля 2018 г.

ПРАВИЛА

определения стоимости чистых активов

Открытого паевого инвестиционного фонда

рыночных финансовых инструментов

«Арикапитал – Рублевые сбережения»

Содержание

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	3
2. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ФОНДА	3
3. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)	4
4. МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ВЕЛИЧИН ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	5
5. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ	6
6. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ.....	8
7. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ.....	8
Термины и определения	10
Активы и обязательства	12
Основные рынки активов	14
Методы оценки справедливой стоимости финансовых активов доходным походом 15	
Денежные средства и эквиваленты	16
Депозиты.....	17
Облигации иностранных эмитентов, облигации ВОЗ.....	19
Облигации российских эмитентов, кроме облигаций ВОЗ.....	21
Акции российских эмитентов.....	22
Инвестиционные паи	23
Депозитарные расписки.....	24
Дебиторская/кредиторская задолженность краткосрочная.....	25
Дебиторская/кредиторская задолженность долгосрочная	28
Корректировка справедливой стоимости подлежащего получению/выбытию финансового актива	29
Фьючерсные контракты	30
Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг при отсутствии активного рынка	31

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 1.1. Настоящие Правила определения чистых активов (далее – «Правила») Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арикапитал – Рублевые сбережения» (далее – «Фонд¹») под управлением Общества с ограниченной ответственностью Управляющая компания «Арикапитал» (далее – «Управляющая компания») разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России от 25 августа 2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчёта среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчётной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее – «Указание») и иных нормативных актов Банка России и устанавливают порядок и сроки определения стоимости чистых активов Фонда, порядок определения расчётной стоимости инвестиционного пая Фонда и порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда и пр.
- 1.2. Настоящие Правила, а также изменения и дополнения к ним утверждаются приказом генерального директора Управляющей компании по согласованию со Специализированным депозитарием Фонда, указанным в правилах доверительного управления.
- 1.3. Настоящие Правила подлежат применению с даты начала формирования Фонда.

2. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ФОНДА

- 2.1. Стоимость чистых активов (СЧА) определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, на момент определения стоимости чистых активов.
- 2.2. Стоимость чистых активов Фонда определяется:
 - в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев Фонда - на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
 - в случае прекращения Фонда - на дату возникновения основания его прекращения;
 - после завершения формирования Фонда - каждый рабочий день до дня исключения Фонда из реестра паевых инвестиционных фондов.
- 2.3. Стоимость чистых активов определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов.
- 2.4. Стоимость активов определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.
- 2.5. Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по официальному курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.
- 2.6. В случае, если Центральным банком Российской Федерации не установлен прямой курс валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств) к рублю, то в качестве источника информации используются данные Bloomberg BGN Last price, раскрываемые информационной системой Блумберг (Bloomberg), при отсутствии данных в информационной системе Блумберг (Bloomberg) используются данные Thomson Reuters, размещенные на официальном сайте Банка России в сети Интернет www.cbr.ru/hd_base/?PrtID=sc_daily (информация размещается в соответствии с письмом Банка России от 15.09.2015 г. «О публикации данных Thomson Reuters о курсах иностранных валют к доллару США на сайте Банка России»). При этом курс такой валюты к рублю рассчитывается как:
$$1 / (\text{курс доллара США к иностранной валюте по данным Bloomberg (Thomson Reuters)} / \text{официальный курс доллара США к рублю по данным ЦБ РФ}),$$
 и округляется до четырех знаков после запятой.

¹ Далее по тексту Фонд также может использоваться в значении «Управляющая компания Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арикапитал – Рублевые сбережения»»

- 2.7. При определении стоимости чистых активов в состав обязательств включается резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании, Специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного Фонда, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами доверительного управления Фондом. Иные резервы не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.
- 2.8. Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на час и минуты московского времени (UTC+3), соответствующие 23 час. 59 мин. даты, на которую рассчитывается стоимость чистых активов того часового пояса, на котором совершена наиболее поздняя сделка (операция) с имуществом Фонда в дату расчета стоимости чистых активов, или раскрыты наиболее поздние данные (с учетом разницы во времени), требуемые для определения справедливой стоимости активов (обязательств).
- 2.9. Среднегодовая стоимость чистых активов Фонда на любой день определяется как отношение суммы стоимостей чистых активов на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года стоимость чистых активов не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года до даты расчета среднегодовой стоимости чистых активов к числу рабочих дней за этот период.
- 2.10. Расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда определяется на каждую дату, на которую определяется стоимость чистых активов Фонда, путем деления стоимости чистых активов Фонда на количество инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев Фонда на дату определения расчётной стоимости.
- 2.11. Стоимость чистых активов, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов, а также расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.
- 2.12. Стоимость чистых активов, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов, расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда, определяются в рублях.
- 2.13. В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчёту. Перерасчёт стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.
Перерасчёт среднегодовой стоимости чистых активов Фонда и расчётной стоимости инвестиционного пая паевого инвестиционного Фонда осуществляется в случае перерасчёта стоимости чистых активов.

3. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)

- 3.1. Актив признается Управляющей компанией в целях ведения учета, составления финансовой отчетности Фонда и определения стоимости чистых активов Фонда, при соблюдении следующих условий:
 - представляется вероятным поступление в Фонд или выбытие из Фонда будущих экономических выгод, связанных с этим активом;
 - актив может быть надежно оценен.
- 3.2. Обязательство признается Управляющей компанией в целях ведения учета, составления финансовой отчетности Фонда и определения стоимости чистых активов Фонда, если:
 - выбытие из Фонда будущих экономических выгод, связанных с этим обязательством, представляется вероятным; и
 - обязательство имеет первоначальную стоимость или стоимость, которая может быть надежно оценена.
- 3.3. Управляющая компания прекращает признание активов (обязательств) тогда, когда они прекращают удовлетворять критериям признания.
- 3.4. Особенности признания (прекращения признания) отдельных видов активов (обязательств) установлены в Приложениях 5-15 к настоящим Правилам.

4. МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ВЕЛИЧИН ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

- 4.1. При определении справедливой стоимости активов (обязательств) Управляющая компания должна использовать такие методы оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости. Для оценки справедливой стоимости активов и обязательств в условиях неактивного рынка Управляющая компания использует подходы (рыночный подход, затратный подход, доходный подход) и методы, определенные в Приложениях 5-16 настоящих Правил.
- 4.2. В общем случае Управляющая компания определяет справедливую стоимость актива в следующем порядке:
- определение основного (наиболее выгодного) рынка для данного актива, к которому у Управляющей компании имеется доступ на дату оценки. Соотнесение допустимых в соответствии с инвестиционной декларацией Фонда активов и рынков приведены в Приложении 2 к настоящим Правилам;
 - определение, является ли основной (наиболее выгодный) рынок активным;
 - если рынок является активным, осуществляется определение справедливой стоимости на основании котировочных цен (исходных данных 1-го Уровня). Критерии активности рынков и котировочные цены, которые должны приниматься Управляющей компанией в качестве справедливой стоимости актива, приведены в Приложении 3 к настоящим Правилам;
 - если рынок не является активным, определение справедливой стоимости осуществляется в соответствии с Приложениями 5-16 настоящих Правил;
 - выявление событий, приводящих к обесценению, корректировка справедливой стоимости в соответствии с пп. 4.6 - 4.8 ниже.
- 4.3. Рынок признается основным, если имеет наибольший по сравнению с другими рынками объем торгов, а именно имеет наибольший общий объем сделок по количеству активов за предыдущие 30 (Тридцать) дней, при отсутствии информации об объеме сделок по количеству активов 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 с активом за данный период.
- При проверке является ли рынок основным в отношении рынка, информация об объемах торгов на котором не раскрывается на постоянной основе (например, внебиржевой рынок), используется иная информация, которая в наибольшей степени отвечает критерию достоверности.
- Основным или наиболее выгодным рынком для ценной бумаги может быть только тот рынок, на котором данная ценная бумага допущена к обращению.
- Если Управляющая компания в отношении актива (обязательства) имеет доступ на единственный рынок, он признается основным без определения объема торгов.
- 4.4. В общем случае Управляющая компания определяет справедливую стоимость обязательства в порядке, предусмотренном Приложениями 12-14.
- 4.5. Справедливая стоимость позиции, состоящей из нескольких единиц актива (обязательства) оценивается как сумма, полученная при умножении справедливой стоимости единицы актива (обязательства) на их количество, удерживаемое Управляющей компаний в составе активов (обязательств) Фонда.
- 4.6. Модель оценки справедливой стоимости финансового актива с использованием ненаблюдаемых исходных данных (в условиях отсутствия активного рынка) требует отдельного суждения, если существует объективное подтверждение обесценения в результате одного или нескольких событий, которые:
- имели место после последнего определения справедливой стоимости актива,
 - приводят к обесценению, т.е. влияют на ожидаемые будущие денежные потоки по финансовому активу, сумма которых может быть надежно оценена;
 - подтверждаются наблюдаемыми данными.
- 4.7. События, приводящие к обесценению актива:
- значительные финансовые затруднения эмитента или должника;
 - нарушение договора, например, неуплата или нарушение сроков платежа процентов или основной суммы долга;
 - нарушение финансового обязательства эмитентом ценной бумаги (дефолт по долговой ценной бумаге);

- предоставление кредитором должнику уступок, экономически или юридически связанных с финансовыми затруднениями заемщика, которые не были бы предоставлены в противном случае;
 - введение процедуры банкротства, утраты статуса, позволяющего осуществлять основной вид деятельности, или иного рода финансовой реорганизации эмитента или должника.
- 4.8. При возникновении событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость актива корректируется с учетом существенности кредитных и иных рисков. Управляющая компания самостоятельно или с привлечением независимых экспертов выносит суждение о существенности, на основании которого справедливая стоимость актива, определенная без учета события (событий), приводящего к обесценению должна быть скорректирована путем умножения на коэффициент обесценения (см. п. 2 Приложения 4).

5. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ

- 5.1. Резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании, Специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами доверительного управления Фондом, а также используется в течение отчетного года и включается в состав обязательств при определении стоимости чистых активов Фонда.
- 5.2. Иные резервы в Фонде не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.
- 5.3. 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 Фонда (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).
- 5.4. Критерии признания резерва на выплату вознаграждения: резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств Фонда с даты начала календарного года до:
- даты окончания календарного года;
 - даты возникновения основания для прекращения Фонда (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;
 - даты расчета со всеми кредиторами, требования которых должны удовлетворяться за счет имущества, составляющего Фонд, при прекращении Фонда, в части резерва на выплату вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.
- 5.5. Резерв на выплату вознаграждений начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств Фонда на дату определения стоимости чистых активов в течение календарного года каждый рабочий день.
- 5.6. Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, в случае если размер таких вознаграждений определяется исходя из среднегодовой стоимости чистых активов (СГСЧА), рассчитываются отдельно по каждой части резерва в соответствии с указанной формулой:

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

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 календарном году начисления резерва;

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

T_i - количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего календарного года до (включая) даты начисления резерва S_i . $T_i = D$ при начислении резерва на последний рабочий день года, за исключением случая, когда в году завершено формирование ПИФ. Если формирование ПИФ завершено в отчетном году, период определяется с даты завершения формирования ПИФ;

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 текущего календарного года.

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

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

$Активы_d$ - 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 Фонда 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 доверительного управления (в долях), действующий в течение периода T_i ;

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

N – кол-во ставок, действовавших в отчетном 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 $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$.

$$\text{Значения } \frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i}, \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i} \Big/ \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i} \Big/ D; \left(1 + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i} \Big/ D \right)$$

не округляются.

Округление при расчете S_i и $СЧА_d^{расч}$ производится до 2 знаков после запятой.

- 5.7. Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы начисленного Управляющей компании, Специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, вознаграждения за услуги, оказанные в течение календарного года.

6. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ

- 6.1. Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами доверительного управления Фондом согласно методам определения стоимости активов, предусмотренным настоящими Правилами.
- 6.2. Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, не может быть ранее даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев.

7. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

- 7.1. При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчёте стоимости чистых активов Фонда Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют следующие действия:
- сверку документов и информации, используемых при признании (прекращении признания) актива;
 - сверку информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, её источников и порядка их выбора;
 - сверку методов расчета справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда и корректности их применения;
 - сверку порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.
- 7.2. При выявлении разногласий между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов стороны принимают разумные меры для выявления причин возникших разногласий и их урегулирования в сроки, обеспечивающие корректный расчет стоимости чистых активов в нормативно установленные сроки.
- 7.3. Если в процессе урегулирования разногласий между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием выяснится, что расхождения вызваны различиями оценочных суждений относительно применения тех или иных критериев признания (прекращения признания) активов (обязательств), различиями в оценке факторов, влияющих на определение справедливой стоимости в соответствии с настоящими правилами, приоритетным является оценочное суждение Управляющей компании.
- 7.4. В случае невозможности устранения выявленных разногласий между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием, вызванных различным толкованием Правил и (или) норм

действующего законодательства, в нормативно установленные сроки расчета стоимости чистых активов, Специализированный Депозитарий подписывает со своей стороны Справку о стоимости чистых активов Фонда. При этом Управляющая компания и Специализированный депозитарий составляют и подписывают пояснения к Справке о стоимости чистых активов Фонда, в которой указывают неурегулированные разногласия и причины разногласий.

- 7.5. В случае выявления ошибки в расчёте стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Специализированный Депозитарий и Управляющая компания не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты выявления ошибки оформляют Акт выявления ошибки в расчёте стоимости чистых активов и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.
- 7.6. В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее, чем 0,1% корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов (далее – «отклонения»), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной стоимости чистых активов, в последующих датах.
- Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчёт стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда не производится. Управляющая компания и Специализированный депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.
- В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют пересчёт стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда за весь период, начиная с даты допущения ошибки.
- 7.7. В случае, если с момента допущения ошибки, приведшей к пересчёту стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда, осуществлялись операции по выдаче или погашению инвестиционных паев, то Управляющая компания осуществляет расчёты с владельцами инвестиционных паев Фонда по возмещению ущерба в соответствии с требованиями законодательства.
- 7.8. При необходимости Управляющая компания и Специализированный депозитарий вносят исправления в регистры учета.

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Актив – объект гражданских прав (например, денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права), который одновременно отвечает следующим требованиям:

- в соответствии с законодательством Российской Федерации, нормативными актами Банка России, правилами доверительного управления Фонда может входить в состав имущества Фонда;
- контролируется Управляющей компанией, действующей в качестве доверительного управляющего Фонда, в результате прошлых событий.

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.

Доходный подход - методы оценки, которые преобразовывают будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). Оценка справедливой стоимости осуществляется на основе стоимости, обозначаемой текущими рыночными ожиданиями в отношении таких будущих сумм.

Единица учета - степень объединения или разбивки активов или обязательств в целях признания.

Затратный подход - метод оценки, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемая текущей стоимостью замещения).

Исходные данные - допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство, включая допущения о рисках, таких как указанные ниже:

- риск, присущий конкретному методу оценки, используемому для оценки справедливой стоимости (такому как модель ценообразования); и
- риск, присущий исходным данным метода оценки. Исходные данные могут быть наблюдаемыми или ненаблюдаемыми.

Исходные данные 1 Уровня - котируемые цены (некорректируемые) на активных рынках на идентичные активы или обязательства, к которым Управляющая компания может получить доступ на дату оценки.

Исходные данные 2 Уровня - исходные данные, не являющиеся котируемыми ценами, относящимися к 1 Уровню, которые, прямо или косвенно, являются наблюдаемыми в отношении актива или обязательства.

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

Ключевая ставка Банка России - процентная ставка по основным операциям Банка России по регулированию ликвидности банковского сектора.

Наблюдаемые исходные данные - исходные данные, которые разрабатываются с использованием рыночных данных, таких как общедоступная информация о фактических событиях или операциях, и которые отражают допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство.

Ненаблюдаемые исходные данные - исходные данные, для которых рыночные данные недоступны и которые разработаны с использованием всей доступной информации о тех допущениях, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство.

Наиболее выгодный рынок - рынок, позволяющий максимально увеличить сумму, которая была бы получена при продаже актива, или уменьшить сумму, которая была бы выплачена при передаче обязательства, после учета всех затрат по сделке.

НКД – накопленный купонный доход по облигациям.

Обязательство - существующая обязанность Управляющей компанией, действующей в качестве доверительного управляющего Фонда, возникшая в результате прошлых событий, погашение которой, как ожидается, приведет к выбытию из состава имущества Фонда активов, и принимающаяся к расчету стоимости чистых активов в случае соответствия критериям признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.

Основной рынок - рынок с самым большим объемом и уровнем деятельности в отношении актива или обязательства.

Погашение – ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации или погашение облигации, в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами.

Правила определения стоимости чистых активов (Правила) – внутренний документ управляющей компании, регламентирующий порядок определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая.

Рыночная ставка по кредитам - средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях и иностранной валюте (в целом по Российской Федерации) на сопоставимый срок, раскрываемая на официальном сайте Банка России;

Рыночная ставка по депозитам - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте (в целом по Российской Федерации) на сопоставимый срок, раскрываемая на официальном сайте Банка России;

Рыночная ставка скорректированная – рыночная ставка, скорректированная по состоянию на расчетную дату путем умножения на коэффициент:

$$\frac{R2}{R1}$$

где:

R1 – Ключевая ставка Банка России на дату определения рыночной ставки;

R2 – Ключевая ставка Банка России на расчетную дату.

Скорректированная рыночная ставка определяется в случае изменения Ключевой ставки Банка России за период между датой определения рыночной ставки и расчетной датой и применяется только по отношению к активам/обязательствам в рублях РФ, по отношению к активам/обязательствам в иностранной валюте применяется рыночная ставка без корректировки.

Рыночный подход - метод оценки, при котором используются цены и другая соответствующая информация, генерируемая рыночными участниками в отношении активов с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) характеристиками.

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.

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

Уровни цен при определении справедливой стоимости:

1 уровень – цена актива или обязательства на Активном рынке.

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

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

Финансовый актив - это актив, являющийся таковым в соответствии со значением, указанным в Международных стандартах финансовой отчетности, введенных в действие на территории Российской Федерации (далее - Стандарты), и принимающийся к расчету стоимости чистых активов в случае соответствия критериям признания в соответствии со Стандартами.

Приложение 2

АКТИВЫ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Активы (обязательства)	Доступные активные рынки	Определение справедливой стоимости в условиях неактивного рынка
1. Денежные средства (в том числе иностранная валюта) на текущих (расчетных) счетах в кредитных организациях, права требования из договоров, заключенных для целей доверительного управления с брокером	Нет	Денежные средства и эквиваленты (Приложение 5).
2. Денежные средства (в том числе иностранная валюта) во вкладах в кредитных организациях	Нет	Депозиты (Приложение 6).
3. Облигации российских хозяйственных обществ, государственные ценные бумаги Российской Федерации, государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации и муниципальные ценные бумаги, допущенные к торгам организаторов торговли на рынке ценных бумаг, кроме облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации (ВОЗ)	Московская биржа Внебиржевой рынок	Облигации российских эмитентов, кроме облигаций ВОЗ (Приложение 8).
4. Государственные ценные бумаги Российской Федерации (облигации внешних облигационных займов Российской Федерации), облигации иностранных эмитентов, в том числе иностранных коммерческих организаций, иностранных государств и международных финансовых организаций	Внебиржевой рынок	Облигации иностранных эмитентов, облигации ВОЗ (Приложение 7).
5. Российские депозитарные расписки на ценные бумаги	Московская биржа Внебиржевой рынок	Депозитарные расписки (Приложение 11).
6. Иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги, допущенные к торгам организаторов торговли на рынке ценных бумаг	Московская биржа Внебиржевой рынок	Депозитарные расписки (Приложение 11).
7. Акции российских акционерных обществ, за исключением акций акционерных инвестиционных фондов	Московская биржа Внебиржевой рынок	Акции российских эмитентов (Приложение 9).
8. Инвестиционные паи открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов и акции акционерных инвестиционных фондов	Московская биржа Внебиржевой рынок	Инвестиционные паи (Приложение 10).
9. Имущественные права из фьючерсных договоров (контрактов)	Московская биржа Внебиржевой рынок	Фьючерсные контракты (Приложение 15).
10. Прочая дебиторская задолженность	Нет	Дебиторская/кредиторская задолженность краткосрочная (Приложение 12). Дебиторская/кредиторская задолженность долгосрочная (Приложение 13)
11. Прочая кредиторская задолженность	Нет	Дебиторская/кредиторская задолженность краткосрочная (Приложение 12). Дебиторская/кредиторская задолженность долгосрочная (Приложение 13)

12.	Корректировка справедливой стоимости подлежащего получению/выбытию финансового актива	Нет	Корректировка справедливой стоимости подлежащего получению/выбытию финансового актива (Приложение 14)
-----	---	-----	---

ОСНОВНЫЕ РЫНКИ АКТИВОВ

Наименование рынка	Вид активов	Наименование активов	Критерии для признания рынка активным	Исходные данные 1 Уровня	Методика определения справедливой стоимости для активного рынка
Московская биржа	Ценные бумаги	Допущенные к торгам ценные бумаги	Для актива на дату расчета СЧА наблюдается цена, используемая для определения справедливой стоимости, и удовлетворяются критерии объема: одновременно выполняются следующие условия: <ul style="list-style-type: none">– количество сделок за последние 10 торговых дней 10 и более;– совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 руб.	Цена спроса (bid) Средневзвешенная цена Цена закрытия	Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) 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; б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ ДОХОДНЫМ ПОХОДОМ

1. Приведенная стоимость денежных потоков

Приведенная стоимость денежных потоков на дату оценки рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1+r)^{\frac{t_i-t_0}{365}}}$$

где:

PV – приведенная стоимость денежных потоков,

r – ставка дисконтирования,

N – количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге)

CF_i – величина i-го платежа,

t_i – дата i-го платежа,

t₀ – дата оценки.

Ставка дисконтирования, используемая для метода ожидаемой приведенной стоимости, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам или обязательствам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором, обещанные или наиболее вероятные потоки денежных средств дисконтируются по наблюдаемой или расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности). Порядок определения ставки дисконтирования приводится в отношении каждого вида актива (обязательства) в случае применения данного метода.

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, исходя из допущения, что денежные средства будут возвращены своевременно (в течение максимального срока, на который предоставлена ссуда в соответствии с договором). График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае изменения суммы основного долга.

2. Корректировка справедливой стоимости актива при возникновении события, ведущего к обесценению

Степень существенности рисков	Коэффициент обесценения	Просрочка
Несущественная	1	1 по 90 день
Умеренная	0,7	с 91 по 180 день
Существенная	0,5	от 181 до 365/366 дней
Полное обесценение	0	более 365/366 дней

В случае просрочки исполнения обязательства должника по таким видам активов (имущественных прав требования) как дебиторская задолженность (кроме дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам), денежные средства во вкладах, займы выданные справедливая стоимость актива корректируется в соответствии с таблицей выше.

Вместе с тем, если имеют место другие события, приводящих к обесценению, Управляющая компания самостоятельно или с привлечением независимых экспертов выносит мотивированное суждение о существенности рисков и применении того или иного коэффициента обесценения.

Управляющая компания в любом случае высказывает суждение о полном обесценении актива в случаях:

- признания должника банкротом;
- просрочки исполнения должником обязательства по истечении срока исковой давности;
- аннулирования лицензии у кредитной организации, на счетах и во вкладах у которой находятся денежные средства Фонда.

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ЭКВИВАЛЕНТЫ

Виды активов	<p>Денежные средства (в том числе иностранная валюта) на текущих (расчетных) счетах в кредитных организациях.</p> <p>Денежные средства (в том числе иностранная валюта) во вкладах в кредитных организациях.</p> <p>Прочая дебиторская задолженность (права требования из договоров, заключенных для целей доверительного управления с брокером).</p>
Единица актива	Денежная единица в соответствующей валюте.
Особенности признания	<p>1. Денежные средства (в том числе иностранная валюта) <i>на текущих (расчетных) счетах в кредитных организациях</i> признаются активом в соответствии с настоящим Приложением.</p> <p>Признание осуществляется на основании документов, подтверждающих остатки.</p> <p>2. Денежные средства (в том числе иностранная валюта) <i>во вкладах в кредитных организациях</i> признаются активом в соответствии с настоящим Приложением в случае если условия депозитного договора удовлетворяют одному из следующих условий:</p> <ul style="list-style-type: none">– срок депозита - «до востребования» или менее 3-х календарных месяцев с даты размещения денежных средств;– депозит может быть расторгнут по инициативе вкладчика в любой день без потери начисленных на дату расторжения процентов. <p>Признание актива осуществляется на основании документов, подтверждающих остатки на соответствующих (депозитных) счетах в кредитной организации на дату оценки.</p> <p>3. <i>Дебиторская задолженность</i> признается денежными средствами (эквивалентом) если:</p> <ul style="list-style-type: none">– дебиторская задолженность отражает <i>право требования к брокеру</i> в части получения денежных средств, переданных для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, а также денежные средства, полученные брокером по таким сделкам и (или) таким договорам;– брокер не вправе использовать в своих интересах денежные средства, находящиеся на специальном брокерском счете. <p>Признание актива осуществляется на основании документов, подтверждающих остатки на специальном брокерском счете на дату оценки.</p> <p>Признание активов в соответствии с настоящим Приложением прекращается на дату:</p> <ul style="list-style-type: none">– прекращения обязательства исполнением должника;– иным основаниям, предусмотренным законодательством или договором.
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость актива определяется в сумме:</p> <ul style="list-style-type: none">– остатка на текущих (расчетных) счетах в кредитных организациях;– остатка во вкладах в кредитных организациях и начисленных согласно условиям договора процентов;– остатка на специальном брокерском счете.
События, приводящие к обесценению	<p>Просрочка должника, составляющая более чем 90 дней;</p> <p>аннулирование лицензии кредитной организации;</p> <p>введение в отношении кредитной организации, брокера, процедур, применяемых в деле о банкротстве;</p> <p>иные события</p>

ДЕПОЗИТЫ

Виды активов	Денежные средства (в том числе иностранная валюта) во вкладах в кредитных организациях.
Единица актива	Договор.
Особенности признания	<p>1. Денежные средства (в том числе иностранная валюта) во вкладах в кредитных организациях признаются активом в соответствии с настоящим Приложением, если одновременно выполняются следующие условия:</p> <ul style="list-style-type: none">– срок депозита 3 и более календарных месяцев с даты размещения денежных средств;– депозит не может быть расторгнут вкладчиком в любой день без потери начисленных на дату расторжения процентов. <p>Признание осуществляется на дату зачисления денежных средств во вклад на основании договоров и документов, подтверждающих остатки на соответствующих счетах (выписки со счета) на дату оценки.</p> <p>2. Признание активов в соответствии с настоящим Приложением прекращается на дату прекращения обязательства исполнением должника или новацию обязательства в другое обязательство, по иным основаниям, предусмотренным законодательством или договором.</p>
Справедливая стоимость	<p>1. Справедливая стоимость актива, в отношении которого выполняются следующие условия:</p> <ul style="list-style-type: none">– срок исполнения соответствующего обязательства не превышает одного года с даты размещения денежных средств (первичного признания актива);– договорная ставка в годовом исчислении на дату первичного признания актива не отклоняется от скорректированной на указанную дату рыночной ставки по депозитам в валюте актива более чем на три процентных пункта, определяется в сумме:– остатка во вкладах в кредитных организациях и начисленных согласно условиям договора процентов. <p>2. Справедливая стоимость актива со сроком исполнения соответствующего обязательства один год и более с даты размещения денежных средств (первичного признания актива), а также актива в отношении которого выполняются следующие условия:</p> <ul style="list-style-type: none">– срок исполнения соответствующего обязательства не превышает одного года с даты размещения денежных средств (первичного признания актива);– договорная ставка в годовом исчислении на дату первичного признания актива отклоняется от скорректированной на указанную дату рыночной ставки по депозитам в валюте актива на три процентных пункта и более, <p>определяется с использованием доходного подхода по ожидаемой приведенной стоимости (Приложение 4). Финансовые потоки составляют проценты и основная сумма актива.</p> <p>В качестве ставки дисконтирования для актива применяется:</p> <ul style="list-style-type: none">– договорная ставка, если она не отклоняется от рыночной ставки по депозитам, скорректированной на дату первичного признания актива, более чем на три процентных пункта;– рыночная ставка по депозитам, скорректированная на дату первичного признания актива, в противном случае. <p>Ставка дисконтирования определяется по состоянию на дату первичного признания актива и на дату начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания актива. В остальных случаях оценка соответствия ставки по договору рыночной ставке не производится - ставка, примененная в качестве ставки дисконтирования в вышеуказанные даты, применяется в течение всего последующего периода признания актива.</p> <p>По отношению к активам в иностранной валюте применяется рыночная ставка без корректировки.</p>
События, приводящие к обесценению	Просрочка должника, составляющая более чем 90 дней; аннулирование лицензии кредитной организации;

	введение в отношении кредитной организации процедур, применяемых в деле о банкротстве; иные события.
--	---

ОБЛИГАЦИИ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ, ОБЛИГАЦИИ ВОЗ

Вид актива	Государственные ценные бумаги Российской Федерации (облигации внешних облигационных займов Российской Федерации). Ценные бумаги иностранных государств. Облигации иностранных эмитентов и международных финансовых организаций.
Единица актива	Одна ценная бумага
Рынки	Внебиржевой рынок.
Особенности признания	Государственные ценные бумаги Российской Федерации признаются активом в соответствии с настоящим Приложением, если они являются облигациями внешних облигационных займов Российской Федерации. Актив признается на дату его поставки Фонду на основании документов, подтверждающих владение активом. Признание актива прекращается на дату его поставки Фондом на основании документов, подтверждающих выбытие актива.
Справедливая стоимость	Для определения справедливой стоимости используются исходные данные, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): 1. Наблюдаемые данные внебиржевого рынка – Bloomberg BGN generic Mid/last (средняя цена закрытия рынка) оцениваемого актива, публикуемая информационной системой Bloomberg. Оценка справедливой стоимости осуществляется с использованием рыночного подхода. В качестве справедливой стоимости актива принимается цена Bloomberg BGN generic Mid/last на дату расчета СЧА. Если на дату определения СЧА выпадает выходной/праздничный день в стране эмитента валюты номинала ценной бумаги или стране эмитента ценной бумаги, в качестве справедливой стоимости актива принимается Bloomberg BGN generic Mid/last на предыдущий рабочий день. 2. Аналитические данные - Bloomberg Valuation Service – BVAL MidLine оцениваемого актива, публикуемая информационной системой Bloomberg. В качестве справедливой стоимости актива принимается цена Bloomberg BVAL MidLine на дату расчета СЧА. Если на дату определения СЧА выпадает выходной/праздничный день в стране эмитента валюты номинала ценной бумаги или стране эмитента ценной бумаги, в качестве справедливой стоимости актива принимается Bloomberg BVAL MidLine на предыдущий рабочий день. 3. Если невозможно определить справедливую стоимость ценной бумаги, полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги, для оценки используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации, до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги). 4. Если невозможно определить справедливую стоимость ценной бумаги, которая является дополнительным выпуском, для оценки используется справедливая стоимость выпуска, по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском. 5. Для определения справедливой стоимости используется отчет оценщика, составленный не позднее 6 (шести) месяцев до даты определения СЧА. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода (НКД) на дату определения СЧА.
События, приводящие к обесценению	В дату погашения основного долга по ценной бумаге в соответствии с условиями выпуска ее справедливая стоимость корректируется до полного обесценения (коэффициент обесценения 0 (Ноль)), при частичном погашении номинала ценной бумаги корректируется до полного обесценения (коэффициент обесценения 0 (Ноль)) часть ее справедливой стоимости, пропорциональная доле погашаемой части номинала; дефолт эмитента ценной бумаги; введение в отношении эмитента процедур, применяемых в деле о банкротстве;

иные события.

ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ, КРОМЕ ОБЛИГАЦИЙ ВОЗ

Вид актива	Облигации российских хозяйственных обществ Государственные ценные бумаги Российской Федерации, государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации и муниципальные ценные бумаги, кроме облигаций ВОЗ
Единица актива	Одна ценная бумага
Рынки	Внебиржевой рынок.
Особенности признания	Актив признается на дату его поставки Фонду на основании документов, подтверждающих владение активом. Признание актива прекращается на дату его поставки Фондом на основании документов, подтверждающих выбытие актива.
Справедливая стоимость	Для определения справедливой стоимости используются исходные данные, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): 1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД. 2. Если основной рынок на дату расчета СЧА не удовлетворяет критериям активности в связи с тем, что в соответствии с правилами проведения и режимами торгов Московской биржи торги по активу в эту дату не проводятся, в качестве справедливой стоимости актива принимается его справедливая стоимость на предыдущую дату расчета СЧА (при условии наличия на эту дату активного рынка). 3. Наблюдаемые данные внебиржевого рынка – Bloomberg BGN generic Mid/last (средняя цена закрытия рынка) оцениваемого актива, публикуемая информационной системой Bloomberg. Оценка справедливой стоимости осуществляется с использованием рыночного подхода. В качестве справедливой стоимости актива принимается цена Bloomberg BGN generic Mid/last на дату расчета СЧА. 4. Аналитические данные - Bloomberg Valuation Service – BVAL MidLine оцениваемого актива, публикуемая информационной системой Bloomberg, на дату расчета СЧА. 5. Альтернативный вариант определения справедливой стоимости для соответствующего вида/типа ценных бумаг согласно Приложению 16. 6. Если невозможно определить справедливую стоимость ценной бумаги, полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги, для оценки используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации, до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги). 7. Если невозможно определить справедливую стоимость ценной бумаги, которая является дополнительным выпуском, для оценки используется справедливая стоимость выпуска, по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском. 8. Для определения справедливой стоимости используется отчет оценщика, составленный не позднее 6 (шести) месяцев до даты определения СЧА. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода (НКД) на дату определения СЧА.
События, приводящие к обесценению	В дату погашения основного долга по ценной бумаге в соответствии с условиями выпуска ее справедливая стоимость корректируется до полного обесценения (коэффициент обесценения 0 (Ноль)), при частичном погашении номинала ценной бумаги корректируется до полного обесценения (коэффициент обесценения 0 (Ноль)) часть ее справедливой стоимости, пропорциональная доле погашаемой части номинала; дефолт эмитента ценной бумаги; введение в отношении эмитента процедур, применяемых в деле о банкротстве; иные события.

АКЦИИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Вид актива	Акции российских акционерных обществ.
Единица актива	Одна ценная бумага
Рынки	Московская биржа, внебиржевой рынок
Особенности признания	Актив признается на дату его поставки Фонду на основании документов, подтверждающих владение активом. Признание актива прекращается на дату его поставки Фондом на основании документов, подтверждающих выбытие актива.
Справедливая стоимость	Для определения справедливой стоимости используются исходные данные, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): 1. Если основной рынок на дату расчета СЧА не удовлетворяет критериям активности в связи с тем, что в соответствии с правилами проведения и режимами торгов Московской биржи торги по активу в эту дату не проводятся, в качестве справедливой стоимости актива принимается его справедливая стоимость на предыдущую дату расчета СЧА (при условии наличия на эту дату активного рынка). 2. Альтернативный вариант определения справедливой стоимости для соответствующего вида/типа ценных бумаг согласно Приложению 16. 3. Если невозможно определить справедливую стоимость ценной бумаги, полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги, для оценки используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации, до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги). 4. Если невозможно определить справедливую стоимость ценной бумаги, которая является дополнительным выпуском, для оценки используется справедливая стоимость выпуска, по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском. 5. Для определения справедливой стоимости используется отчет оценщика, составленный не позднее 6 (шести) месяцев до даты определения СЧА.
События, приводящие к обесценению	Дефолт эмитента ценной бумаги; введение в отношении эмитента процедур, применяемых в деле о банкротстве; иные события.

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПАИ

Вид актива	Инвестиционные паи открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов и акции акционерных инвестиционных фондов
Единица актива	Одна ценная бумага
Рынки	Московская биржа, внебиржевой рынок
Особенности признания	Актив признается на дату его поставки Фонду на основании документов, подтверждающих владение активом. Признание актива прекращается на дату его поставки Фондом на основании документов, подтверждающих выбытие актива.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость определяется на основании последних доступных сведений о стоимости инвестиционного пая (акции акционерного инвестиционного фонда), раскрываемых на официальном сайте управляющей компании фонда (акционерного инвестиционного фонда) или предоставленных по запросу.
События, приводящие к обесценению	Аннулирование лицензии управляющей компании (акционерного инвестиционного фонда); иные события.

ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ

Вид актива	Российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги, допущенные к торгам организаторов торговли на рынке ценных бумаг
Единица актива	Одна ценная бумага
Рынки	Московская биржа, внебиржевой рынок
Особенности признания	Актив признается на дату его поставки Фонду на основании документов, подтверждающих владение активом. Признание актива прекращается на дату его поставки Фондом на основании документов, подтверждающих выбытие актива.
Справедливая стоимость	Для определения справедливой стоимости используются исходные данные, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): 1. Источник данных: наблюдаемые данные активного рынка в отношении котировочных цен базового актива. 2. Альтернативный вариант определения справедливой стоимости для соответствующего вида/типа ценных бумаг согласно Приложению 16. Справедливая стоимость актива определяется как произведение котировочной цены базового актива, умноженного на количество акций, удостоверенных депозитарной распиской.
События, приводящие к обесценению	Дефолт эмитента ценной бумаги; ведение в отношении эмитента процедур, применяемых в деле о банкротстве; иные события.

ДЕБИТОРСКАЯ/КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ КРАТКОСРОЧНАЯ

Вид актива	Прочая дебиторская/кредиторская задолженность. Авансы выданные/полученные.
Единица актива	Договор.
Особенности признания	<p>Прочая дебиторская/кредиторская задолженность и авансы выданные/полученные признаются на дату возникновения имущественного права, требования/обязательства, если срок исполнения должником обязательства не превышает одного года с даты его возникновения (кроме дебиторской задолженности брокера в сумме остатков на брокерском счете, если брокер не вправе использовать в своих интересах денежные средства, находящиеся на таком счете).</p> <p>Признание прочей дебиторской/кредиторской задолженности прекращается на дату:</p> <ul style="list-style-type: none"> – исполнения обязательства должником; – уступки права требования к должнику (цессия); – прекращения имущественного права требования по иным основаниям.
Справедливая стоимость	Актив/обязательство оценивается в сумме задолженности, определенной в соответствующих документах, без корректировок (по номиналу).
События, приводящие к обесценению	<p>Наиболее вероятные, но не исчерпывающие события:</p> <p>банкротство дебитора, введение внешнего управления дебитора;</p> <p>просрочка должника, составляющая более чем 90 дней с даты наступления срока ее полного погашения, установленного в соответствующих документах;</p> <p>значительные изменения в технических, рыночных, экономических или правовых условиях, в которых дебитор осуществляет деятельность и которые позволяют сделать вывод о непогашении дебиторской задолженности в срок.</p>
Особенности	<p><u>Особенности признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям и депозитарным распискам, дохода по паям инвестиционных фондов</u></p> <p><i>Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов/дохода в отношении:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - акций и депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитентов ценных бумаг (критерием выбора является качество предоставляемой информации и удобство доступа к данным) - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; - акций и депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с данными информационной системой "Блумберг" (Bloomberg), НКО АО НРД или официальных сайтов эмитентов ценных бумаг (критерием выбора является качество предоставляемой информации и удобство доступа к данным) - дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT).; - паев паевых инвестиционных фондов - дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям в соответствии с информацией НКО АО НРД; - паев (акций) иностранных инвестиционных фондов - дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных доходов в соответствии с информационной системой "Блумберг"(Bloomberg) - акций, депозитарных расписок, паев, по которым информация в системе "Блумберг" (Bloomberg), НКО АО НРД или на официальных сайтах эмитентов ценных бумаг отсутствует, в том числе о размере причитающихся выплат, - дата зачисления денежных средств (дивидендов/дохода) на счет Фонда, в том числе брокерский счет. <p><i>Дата прекращения признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов/дохода:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - дата зачисления денежных средств (дивидендов/дохода) на счет Фонда, в том числе брокерский счет; - дата ликвидации эмитента, лица, выдавшего паи. <p><i>Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате</i></p>

дивидендов/дохода определяется исходя из количества акций/депозитарных расписок/паев, учтенных на счете депо Фонда на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/дохода, и объявленного размера дивидендов/дохода, приходящегося на одну акцию/депозитарную расписку/пай соответствующей категории (типа).

События, приводящие к обесценению:

справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов/дохода признается равной 0 (нулю) в случае:

- если денежные средства не поступили на счет Фонда - с даты, следующей за 25 (двадцать пятым) рабочим днем с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/дохода, или даты, с которой ценные бумаги начали торговаться без учета объявленных дивидендов /дохода;
- официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.

Особенности признания дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на текущих (расчетных) счетах в кредитных организациях определяется в сумме начисленных согласно условиям соглашения процентов на сумму неснижаемого остатка - в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер на дату определения справедливой стоимости.

Особенности признания дебиторской задолженности по погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам

Дата признания дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга - дата погашения в соответствии с условиями выпуска долговой ценной бумаги; дата прекращения признания – дата фактического исполнения эмитентом обязательства, дата ликвидации эмитента.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется:

- в размере в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги в валюте выплаты с даты наступления срока исполнения соответствующего обязательства, исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока, до наиболее ранней из следующих дат:

- а) фактического исполнения эмитентом обязательства;
 - б) истечения 7 (семи) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом; истечения 10 (десяти) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
 - в) опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;
- равной 0 (нулю) с наиболее ранней из дат, указанных в подпунктах б), в) настоящего пункта.

Особенности признания дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате

Дата признания дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате - дата погашения в соответствии с условиями выпуска долговой ценной бумаги; дата прекращения признания – дата фактического исполнения эмитентом обязательства, дата ликвидации эмитента.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате определяется:

- в размере в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги в валюте выплаты с даты наступления срока исполнения соответствующего обязательства (даты истечения купонного периода), исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока, до наиболее ранней из следующих дат:

- а) фактического исполнения эмитентом обязательства;
- б) истечения 7 (семи) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом; истечения 10 (десяти) рабочих дней с даты

наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
в) опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;
- равной 0 (нулю) с наиболее ранней из дат, указанных в подпунктах б), в) настоящего пункта.

Особенности признания обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением Фондом (далее - расходы)

Обязательства по выплате вознаграждений и расходов подлежат признанию в составе обязательств Фонда с даты их возникновения в размере, не превышающем рассчитанной на дату признания и установленной правилами доверительного управления Фондом предельной величины выплачиваемых за счет имущества Фонда вознаграждений и расходов (далее - Лимит). Непризнанная на дату возникновения обязательств сумма по выплате вознаграждений и расходов на основании внутренних распорядительных документов Управляющей компании может признаваться в составе обязательств Фонда в последующие даты, но не позднее окончания текущего календарного года и в размере, не превышающем рассчитанный на дату признания Лимит.

ДЕБИТОРСКАЯ/КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ДОЛГОСРОЧНАЯ

Вид актива	Прочая дебиторская/кредиторская задолженность. Авансы выданные/полученные.
Единица актива	Договор.
Особенности признания	Прочая дебиторская/кредиторская задолженность и авансы выданные/полученные признаются на дату возникновения имущественного права требования/обязательства, если срок исполнения должником обязательства превышает один год с даты его возникновения. Признание дебиторской/кредиторской задолженности прекращается на дату: - исполнения обязательства должником; - уступки права требования к должнику (цессия); - прекращения имущественного права требования по иным основаниям.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость актива/обязательства определяется с использованием доходного подхода по ожидаемой приведенной стоимости (Приложение 4). В качестве ставки дисконтирования для актива/обязательства используется рыночная ставка по кредитам в валюте обязательства, скорректированная на дату первичного признания актива/обязательства. Ставка дисконтирования определяется по состоянию на дату первичного признания актива/обязательства и на дату начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания. В остальных случаях корректировка рыночной ставки не производится - ставка, примененная в качестве ставки дисконтирования в вышеуказанные даты, применяется в течение всего последующего периода признания актива/обязательства. По отношению к активам/обязательствам, выраженным в иностранной валюте, применяется рыночная ставка без корректировки. Налоговые обязательства определяются в сумме задолженности, не дисконтируются.
События, приводящие к обесценению	Введение в отношении дебитора процедур, применяемых в деле о банкротстве; просрочка должника, составляющая более чем 90 дней с даты наступления срока ее полного погашения, установленного в соответствующих документах; иные события.

**КОРРЕКТИРОВКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ПОДЛЕЖАЩЕГО ПОЛУЧЕНИЮ/ВЫБЫТИЮ
ФИНАНСОВОГО АКТИВА**

Вид актива	Корректировка справедливой стоимости подлежащего получению/выбытию финансового актива
Единица актива	Договор, отчет брокера в разрезе вида/типа актива.
Особенности признания актива	Признание корректировки справедливой стоимости подлежащего получению/выбытию актива, признаваемого по дате расчетов, осуществляется датой заключения сделки в качестве дебиторской/кредиторской задолженности. Прекращение признания осуществляется по фактической дате расчетов базового финансового актива.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость корректировки определяется: - как разница между договорной и справедливой стоимостью финансового актива к выбытию; - как разница между справедливой и договорной стоимостью финансового актива к получению.

ФЬЮЧЕРСНЫЕ КОНТРАКТЫ

Вид актива	Фьючерсный контракт
Единица актива	Один контракт
Рынки	Московская биржа
Особенности признания	<p>Фьючерсный контракт признается на дату отражения в отчете брокера приобретения соответствующего срочного контракта на бирже.</p> <p>Прекращение признания Фьючерсного контракта осуществляется на дату отражения в отчете брокера реализации соответствующего срочного контракта на бирже, а также при прекращении в соответствии с контрактом требований и обязательств (в том числе, при исполнении контракта и по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке).</p> <p>Фьючерсный контракт признается как актив, если справедливая стоимость имущественных прав превышает справедливую стоимость обязательств из контракта.</p> <p>Фьючерсный контракт признается как обязательство, если справедливая стоимость обязательств превышает справедливую стоимость имущественных прав из контракта.</p>
Справедливая стоимость	<p>Справедливой стоимостью Фьючерсного контракта является его последняя расчетная цена, определяемая и раскрываемая Московской биржей.</p> <p>В случае, если Фьючерсный контракт является маржируемым и на дату расчета СЧА проведены все расчеты по вариационной марже, в порядке определенном Московской биржей, то справедливая стоимость имущественных прав равна справедливой стоимости обязательств из Фьючерсного контракта.</p>
События, приводящие к обесценению	Дефолт эмитента базовой ценной бумаги; иные события.

МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ ПРИ ОТСУТСТВИИ АКТИВНОГО РЫНКА

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

Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней.

Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

В качестве рыночных индикаторов могут использоваться:

- индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как Индекс ММВБ, РТС, MSCI, S&P500, DJIA и другие;
- капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации);
- отраслевые индексы.

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

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по биржевому курсу.

$$P1' = P0' * (E(Rp) + 1)$$

$$E(Rp) = Rf + \alpha + \beta * (Rm - Rf)$$

$$Rm = P1/P0 - 1$$

где:

P1' - справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения СЧА

P0' - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги

P1 - значение рыночного индикатора на дату определения СЧА

P0 - значение рыночного индикатора на дату, предшествующую дате определения СЧА

Rf - безрисковая ставка доходности, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг на интервале в один год (альтернативно возможно применять индикативную взвешенную ставку однодневных рублевых кредитов (депозитов) на условиях «overnight» RUONIA)

β - коэффициент "бета", рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные не более чем за 45 рабочих дней

α - коэффициент "альфа", рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента α используются значения, определенные не более чем за 45 рабочих дней

Применение α – коэффициента в данном расчете не является обязательным.

Для оценки справедливой стоимости к значению P1' применяются корректировочные коэффициенты, зависящие от степени неактивности рынка.

При отсутствии торгов по ценной бумаге в течение:

- последних трех рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,99 – 0,98,
- последних пяти рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,97 – 0,96,
- последних десяти рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,95 – 0,94.

Справедливая стоимость облигаций российских эмитентов определяется на основании модели приведенной стоимости будущих денежных потоков.

Приведенная стоимость будущих денежных потоков для долговой ценной бумаги рассчитывается с учетом следующего:

1.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода с даты определения справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

- дата оферты, ближайшая к дате определения справедливой стоимости;
- дата полного погашения, предусмотренная условиями выпуска.

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

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь срок, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена, рассчитываются исходя из последней определенной ставки (при этом процентные ставки считаются установленными с даты начала соответствующего им купонного периода).

Для долговых ценных бумаг с индексированным номиналом в целях расчета будущего денежного потока (в том числе расчета суммы купонного дохода) номинальная стоимость принимается равной номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости.

1.2. 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, указанная в п.2.1.

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

1.4. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков принимается равной ставке кривой бескупонной доходности (далее - G-кривая, Ставка КБД), скорректированной на величину кредитного спреда.

Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги в точке, соответствующей средневзвешенному сроку погашения (для ценных бумаг, условиями выпуска которых не предусмотрено частичное погашение основного долга – в точке, определенной в соответствии с п.2.1). Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

В расчете используются:

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

Кредитный спред рассчитывается в соответствии с п. 3 (за исключением государственных ценных бумаг РФ, к которым кредитный спред не применяется).

В расчете используются:

- значения биржевых индексов RUCBITRBBB3Y, RUCBITRBB3Y, RUCBITRB3Y, RUGBITR3Y на дату определения справедливой стоимости, публикуемые на официальном сайте Московской биржи;
- сведения о рейтингах активов и эмитентов, актуальные на дату определения справедливой стоимости, присвоенные рейтинговыми агентствами;
- Средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

$$\sum_{i=1}^n (CF_i \times (t_i - \tau) / 365)$$

Где:

CF_i – частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала;

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

В случае, если выпуском не предусмотрена частичная амортизация тела номинала облигации, то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

В случае, если дата оценки совпадает с датой оферты, то расчет средневзвешенного срока производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.

При программном расчете средневзвешенного срока до погашения промежуточные округления не производятся. Значение средневзвешенного срока до погашения выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой.

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

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

где:

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

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков;

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

Значение DCF рассчитывается с точностью до 4 знаков после запятой.

Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной:

$$CC = \text{ОКРУГЛ}((DCF - \text{Купон}) * \text{Количество}; 2) + \text{ОКРУГЛ}(\text{Купон} * \text{Количество}; 2)$$

Где:

CC – справедливая стоимость ценной бумаги;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.2;

Количество – количество ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

Купон – накопленный купонный доход (включая уплаченный), срок погашения которого не наступил на дату определения справедливой стоимости;

До даты полного погашения долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в расчет ее справедливой стоимости не включаются:

- суммы частичного погашения основного долга – с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска;
- суммы купонного дохода – с даты окончания соответствующего купонного периода.

2. Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), эмитента или поручителя долговой ценной бумаги, долговая ценная бумагам может быть отнесена к одной из трех рейтинговых групп;
- медианное значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.
- Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов раскрываемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (\leq даты определения справедливой стоимости).

2.1. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Определение принадлежности долговой ценной бумаги 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	

		Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA- , ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа II
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа III

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

К рейтинговой группе III относятся долговые ценные бумаги, которые не могут быть отнесены к рейтинговым группам I, II, в т.ч. в случае если кредитных рейтинг ценной бумаге (эмитенту, поручителю) не присвоен ни одним из указанных в таблице международных и национальных рейтинговых агентств.

2.2. Порядок определения кредитного спреда.

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы

Коэффициент 1,5 определяется в настоящей методике на основании экспертного суждения УК.

Рейтинговая группа I
Медиана S_{PI}^m
Рейтинговая группа II
Медиана S_{PII}^m

Рейтинговая группа III
Медиана 1,5 *S _{РГП} ^m

2.3. Порядок определения кредитного спреда для рейтинговых групп.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня. УК может использовать иные коэффициенты и иные индексы (сопоставимые индексы CBONDS) путем изменения настоящей методики.

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

Тикер - **RUCBITRBBBY**

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

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

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

Тикер - **RUCBITRBBZY**

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

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

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

Тикер - **RUCBITRBZY**

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

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

- d. Индекс государственных облигаций (1-3 года)

Тикер - **RUGBITRZY**

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

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

Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{PГГ} = (S_{bbb} + S_{bb})/2$$

где:

$$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRBBBZY} - Y_{RUGBITRZY}) * 100$$

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRBBZY} - Y_{RUGBITRZY}) * 100$$

S – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

Y – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PГII} = (Y_{RUCBITRBBZY} - Y_{RUGBITRZY}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PГIII} = 1,5 * S_{PГII}$$

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

При расчете значения медианного кредитного спреда $S_{PГIII}^m$ промежуточные округления значений $S_{PГII}$, $S_{PГIII}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{PГIII}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.