



УПРАВЛЕНИЕ  
АКТИВАМИ

УТВЕРЖДЕНЫ

приказом  
и. о. генерального директора  
ООО «ДОМ.РФ  
Управление активами»  
от 23.06.2021 № 06-93-нд

СОГЛАСОВАНЫ

Генеральный директор  
АО «НКК»  
« 23 » 06.2021 г.

**ПРАВИЛА**  
**определения стоимости чистых активов**  
**Закрытого паевого инвестиционного**  
**фонда недвижимости «ДОМ.РФ»**

**(редакция 11)**

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

**ПИФ** – Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «ДОМ.РФ».

**Управляющая компания** - Общество с ограниченной ответственностью «ДОМ.РФ Управление активами».

**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.

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

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

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

**Операционная дебиторская задолженность** – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла и которая будет погашена в течение сроков, установленных в приложении 8.

**Прочая дебиторская задолженность** – операционная дебиторская задолженность с истекшим сроком исполнения обязательств, или иная дебиторская задолженность которая не может быть признана операционной дебиторской задолженностью.

**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.

## **ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

Настоящие Правила определения СЧА **Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «ДОМ.РФ»** разработаны в соответствии с Федеральным законом от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах" (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах") и принятыми в соответствии с ними нормативными актами, а также в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев" (далее – Указание).

Настоящие Правила определения СЧА применяются с 01.07.2021г.

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 ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА ПИФ**

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

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

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

СЧА ПИФ определяется (дата определения СЧА):

- на дату завершения (окончания) формирования ПИФ;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения ПИФ – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования СЧА ПИФ определяется в порядке:
- ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение инвестиционных паев, выдаваемых при досрочном погашении инвестиционных паев;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении.

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

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

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

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

## **КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)**

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

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) ПИФ представлены в Приложении 8-23.

## **МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

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

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций

оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет, а так же имеющим квалификационный аттестат по соответствующему направлению оценочной деятельности.

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

Методика определения справедливой стоимости активов (обязательств) представлена в Приложении 8-23.

### **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, оценщику ПИФ, бирже 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.

Вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику Фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, начисляются:

- последний рабочий день отчетного месяца, если Управляющая компания имеет возможность достоверно и надежно определить размер вышеуказанных вознаграждений, не зависимо от даты получения акта оказанных услуг;

### **ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ.**

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 также в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства) Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с нормативными правовыми актами.

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

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами определения СЧА.

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

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется по состоянию на 23:59:59 на дату передачи имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ. При первом (не всегда в полном объеме) поступлении имущества в оплату паев.

**Приложение 1**  
**Перечень активов,**  
**подлежащих оценке оценщиком**

На основании отчета оценщика в ПИФ оцениваются следующие активы:

<b>Описание</b>
Ценные бумаги, по которым в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА отсутствуют иные способы оценки
Недвижимое имущество
Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве
Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости

## Приложение 2

### 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, оценщику ПИФ 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 последний рабочий день календарного месяца
- на дату возникновения основания для прекращения ПИФ (включительно)

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:

$$СЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Кт_1}{\left(1 + \frac{x_{ука} + x_{нрп}}{D}\right)}$$

$Активы_1$  - 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 вознаграждения 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 кредит орской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

$x$  - процентная ставка, соответствующая:

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

$x_{nprn}$  - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ (только для интервальных и закрытых ПИФ), бирже (только для биржевого ПИФ) 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  $\left(1 + \frac{x_{ykn} + x_{nprn}}{D}\right)$  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):

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

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  $S_i$ ;

$CЧA_t$  - стоимость чистых активов по состоянию на конец каждого рабочего дня  $t$ , за исключением дня  $d$ . Если на рабочий день  $t$   $CЧA$  не определена, она принимается равной  $CЧA$  за предшествующий дню  $t$  рабочий день отчетного года.

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

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

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

$Активы_d$  - 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 кредит орской 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  $T_i$ ;

$x_{npn}$  - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ (только для интервальных и закрытых ПИФ), бирже (только для биржевого ПИФ) 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  $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$ .

$$\frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i}, \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i} \left( 1 + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i} \right)$$

Значения не округляются.

Округление при расчете  $S_i$  и  $CЧА_d^{расч}$  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, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ.

Превышение резерва при начислении вознаграждения управляющей компании, вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, в течение календарного года не допускается. Начисление вознаграждения Управляющей компании на последнюю отчетную дату календарного года в размере, соответствующем Правилам ДУ ПИФ, при недостаточности резерва допускается за счет прочих расходов ПИФ.

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 следующим за отчетным годом.

### Порядок расчета вознаграждения от доверительного управления

Вознаграждение от дохода от доверительного управления ПИФ выплачивается в размере и сроки, установленные правилами ДУ ПИФ.

Доход от доверительного управления ПИФ рассчитывается за отчетный год по следующей формуле:

$$D = \max [0; \sum_{i=1}^n ((PC_i - PC_{i-1}) \times Q + ДП_i)], \text{ где:}$$

- Д - доход от доверительного управления ПИФ;
- n - количество дней в отчетном году, на которые определяется расчетная стоимость инвестиционного пая;
- $PC_i$  - расчетная стоимость инвестиционного пая определенная на i-й день в отчетном году, на который определяется расчетная стоимость инвестиционного пая;
- $PC_0$  - расчетная стоимость инвестиционного пая определенная на последний рабочий день года, предшествующего отчетному году, либо если окончание (завершение) формирования ПИФ приходится на отчетный

- год, - на дату завершения (окончания) формирования ПИФ;
- $Q_i$  - количество выданных инвестиционных паев на  $i$ -й день в отчетном году, на который определяется расчетная стоимость инвестиционного пая;
- $ДП_i$  - сумма дохода от доверительного управления имуществом, составляющим Фонд, начисленная к выплате владельцам инвестиционных паев в период с  $(i - 1)$  дня отчетного года, на который определяется расчетная стоимость инвестиционного пая до  $i$ -го дня в отчетном году, на который определяется расчетная стоимость инвестиционного пая.

Под отчетным годом понимается календарный год, а если дата окончания срока действия договора доверительного управления ПИФ либо дата возникновения основания прекращения ПИФ приходится на отчетный год – период с первого дня календарного года до даты окончания срока действия договора доверительного управления ПИФ (даты возникновения основания прекращения ПИФ).

В случае досрочного прекращения ПИФ под отчетным годом понимается период с первого дня календарного года до даты возникновения основания прекращения ПИФ.

### Модели оценки стоимости ценных бумаг

#### МОДЕЛИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

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

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

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

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

<b>Для иностранных ценных бумаг</b>	Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние <b>30 (Тридцать торговых) дней</b> .  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.
<b>Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций</b>	Внебиржевой рынок.  В случае, если указанные ценные бумаги 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.

## 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

<b>Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)</b>	
<b>Ценные бумаги</b>	<b>Порядок определения справедливой стоимости</b>
Ценная бумага российского эмитента (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты)	Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):  а) цена спроса (bid last) <sup>1</sup> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

<sup>1</sup> Согласно структуре XML-отчетов Московской биржи, цена Bid: Лучшая котировка на покупку на конец торговой сессии/торгового дня.

участия, депозитарные расписки)	<p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной<sup>2</sup> и максимальной<sup>3</sup> ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала;</p> <p>b) средневзвешенная<sup>4</sup> 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;</p> <p>c) цена закрытия<sup>5</sup> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.</p>
Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе депозитарные расписки и паи иностранных инвестиционных фондов)	<p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного российского рынка (из числа активных российских и иностранных бирж) за последний торговый день, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>a) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала;</p> <p>b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;</p>

<sup>2</sup> Согласно структуре XML-отчетов Московской биржи, цена Low: Минимальная цена сделки.

<sup>3</sup> Согласно структуре XML-отчетов Московской биржи, цена High: Максимальная цена сделки.

<sup>4</sup> Согласно структуре XML-отчетов Московской биржи, цена WAPrice: Средневзвешенная цена.

<sup>5</sup> Согласно структуре XML-отчетов Московской биржи, цена LegalClosePrice: Цена закрытия (определяется по методике Банка России).

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

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

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага российского эмитента (за исключением инвестиционных паев)	Справедливая стоимость <b>долевых ценных бумаг</b> , обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (модель CAPM).



<p>российских паевых инвестиционных фондов, ипотечных сертификатов участия, депозитарных расписок)</p> <p>Ценная бумага иностранного эмитента</p>	<p>Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используется 3 уровень оценки).</p> <p>Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики доходности за определенный промежуток времени анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. 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 долевого 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> <p><math>P_1</math> – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;</p> <p><math>P_0</math> – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;</p> <p><math>E(R)</math> – 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><math>R'_f</math> – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности, приведенная к количеству календарных дней между датами ее расчета;</p> $R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0),$ <p>где:</p> <p><math>R_f</math> - безрисковая ставка доходности на дату определения справедливой стоимости;</p> <p><math>(T_1 - T_0)</math> - количество календарных дней между указанными датами.</p> <p><math>T_1</math> – дата определения справедливой стоимости;</p>
---	--

$T_0$  – 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:

- a) методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;
- b) 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 доходности по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции по данным ИС 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.

$R_m$  - доходность рыночного индикатора;

$$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1,$$

$Pm_1$  – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

$Pm_0$  – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

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

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

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

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

$R_a$  - 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 пяти десятичных знаков.

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

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

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

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

Показатели  $R_a$ ,  $R_m$  рассчитываются без промежуточных округлений.

**Прочие условия:**

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:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

Для определения справедливой стоимости **облигаций российских эмитентов**, а также **облигаций, номинированных в рублях**, в отсутствие активного рынка, используются цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее, Bloomberg, Thompson Reuters (Refinitiv) в следующем порядке:

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;

цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;

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;

При отсутствии необходимых данных для расчета стоимости, справедливая стоимость определяется на 3-м уровне оценки.

**Для определения справедливой стоимости облигаций иностранных эмитентов:**

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

- 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 НКО АО НРД по методологиям утвержденным 01.12.2017 и позднее

	Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.
<p>Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации</p> <p>Долговая ценная бумага иностранных государств</p> <p>Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства</p> <p>Ценная бумага международной финансовой организации</p>	<p>Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены активного внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА (указывается, в случае наличия у Управляющей компании доступа к информационной системе);;</li> <li>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 (указывается, в случае наличия у Управляющей компании доступа к информационной системе);;</li> <li>c) цена, рассчитанная Thomson Reuters (Refinitiv) при условии, что значение показателя TPRS Score по указанной цене не ниже 5 (указывается, в случае наличия у Управляющей компании доступа к информационной системе);;</li> <li>d) 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).</li> </ul> <p>Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>В случае отсутствия цен закрытия в информационной системе Bloomberg в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, то для целей определения справедливой стоимости активов используется цена закрытия последнего торгового дня.</p>

Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия	<p>Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость инвестиционного пая (сертификата участия), определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА и раскрытая (предоставленная владельцам инвестиционных паев) управляющей компанией ПИФ (ипотечного покрытия).</p> <p>В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости инвестиционного пая (сертификата участия), применяется 3-й уровень оценки.</p>
Депозитарная расписка	<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 ключевой ставки Банка России за период с даты размещения до даты оценки. Указанная цена используется до появления цен 1-го уровня, но не более 10 рабочих дней с даты размещения включительно. По истечении 10 дней применяется общий порядок оценки.</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	<p>Для определения справедливой стоимости, используется метод определения справедливой стоимости, принятый для денежных средств во вкладах (Приложение 9).</p>
<p>Ценная бумага российских эмитентов, ценная бумага иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций</p>	<p>Для определения справедливой стоимости <b>облигаций российских эмитентов</b>, а так же <b>облигаций, номинированных в рублях</b>, может быть использована цена, рассчитанная Ценовым центром НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее.</p> <p>Для оценки используется стоимость, определенную оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА и составленного не позднее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости.</p> <p>Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с <u>Приложением 6</u>.</p>

**Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив**

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
<p>Ценная бумага является дополнительным выпуском</p>	<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>
<p>Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)</p>	<p>Для определения справедливой стоимости ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации (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"> <li>– Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.</li> <li>– Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.</li> <li>– Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.</li> <li>– Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.</li> <li>– Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость</li> </ul>

	<p>конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>– 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.</li><li>– Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.</li><li>– 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.</li><li>– Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.</li></ul>
--	--



**Перечень доступных и наблюдаемых  
биржевых площадок**

<b>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</b>
ПАО «Московская Биржа»
Гонконгская фондовая биржа
Евронекст Амстердам
Евронекст Брюссель
Евронекст Лиссабон
Евронекст Париж
Ирландская фондовая биржа
Итальянская фондовая биржа
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KOSPI]
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KOSDAQ]
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KONEX]
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [K-OTC]
Лондонская фондовая биржа
Люксембургская фондовая биржа
Насдак ОЭМЭкс Армения
Насдак ОЭМЭкс Вильнюс
Насдак ОЭМЭкс Исландия
Насдак ОЭМЭкс Копенгаген
Насдак ОЭМЭкс Рига
Насдак ОЭМЭкс Стокгольм
Насдак ОЭМЭкс Хельсинки
Нью-Йоркская фондовая биржа
Токийская фондовая биржа
Фондовая биржа Торонто
Шанхайская фондовая биржа
Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс

## Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

**Приведенная стоимость будущих денежных потоков** рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

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

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается ожидаемая дата, в которую планируется 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).

Для учета в справедливой стоимости обесценения происходит корректировка величины ожидаемых денежных потоков ( $P_n$ ) в соответствии с приложением 6 к настоящим Правилам определения СЧА. Порядок корректировки устанавливается настоящими Правилами определения СЧА.

В качестве **рыночной ставки** используется средневзвешенная процентная ставка, которая определена ниже для каждого вида задолженности.

### Порядок определения ставки дисконтирования для депозитов

**Средневзвешенные процентные ставки** - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) 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 с развернутой шкалой.

#### Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах диапазона волатильности рыночной ставки за 6 месяцев от даты ее определения;
- рыночной ставке (если в качестве рыночной используются средневзвешенные ставки и ставка выходит за границы установленного диапазона волатильности рыночной ставки);
- рыночной ставке на дату ее определения, если ставка по договору не установлена.

**Коэффициент волатильности** определяется как частное от деления разности максимальной и минимальной средневзвешенных процентных ставок по депозитам (кредитам) на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива на минимальную средневзвешенную процентную ставку по депозитам (кредитам) на том же горизонте.

Границы **диапазона волатильности** (включая минимальное и максимальное значения):  
 Минимальная – произведение средневзвешенной процентной ставке по депозитам(кредитам) за месяц, наиболее близкий к дате оценки актива с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России на разность единиц и коэффициента волатильности.  
 Максимальная - произведение средневзвешенной процентной ставке по депозитам(кредитам) за месяц, наиболее близкий к дате оценки актива с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России на сумму единицы и коэффициента волатильности.

**Ставка дисконтирования определяется по состоянию на:**

- дату первоначального признания актива (обязательства);
- дату начала применения изменения и дополнения 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.

Ставка дисконтирования определяется и пересматривается по состоянию на каждую дату определения СЧА.

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

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

**Порядок корректировки рыночной ставки**

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты ее применения, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

- ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который рассчитана средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце определения справедливой стоимости актива;
- 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 с последнего числа месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка, до даты определения справедливой стоимости актива.

### Порядок корректировки стоимости активов на величину кредитного риска контрагента

Анализу на корректировку стоимости (обесценение) подлежат следующие активы:

- дебиторская задолженность;
- требования по кредитным договорам и договорам займа;
- денежные средства на расчетных счетах, брокерских счетах и денежные средства, размещенные во вкладах в кредитных организациях по договорам банковского вклада;
- драгоценные и иные металлы, а также требования к кредитным организациям по выплате денежного эквивалента драгоценных и иных металлов.

Тестирование всего портфеля на обесценение проводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России для ПИФ.

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

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

Справедливая стоимость активов каждой категории рассчитывается по формуле:

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

где:

$PV$  – справедливая стоимость актива;

$N$  – количество денежных потоков до даты погашения актива, начиная с даты определения СЧА;

$P_n$  – сумма  $n$ -го денежного потока (проценты и основная сумма);

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

$R(T_n)$  – безрисковая ставка;

$T_n$  – количество дней до даты определения СЧА до даты  $n$ -го денежного потока;

$T$  – количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет  $PV$ ;

$PD(T_n)$  – вероятность дефолта, с которой контрагент в течении  $T_n$  может оказаться в состоянии дефолта (для всех активов в состоянии дефолта  $PD(T_n)$  принимается равным 1);

$LGD$  – потери при дефолте в долях от суммы, подверженной

#### Особенности расчета стандартных активов (без признаков обесценения):

- не проводится дисконтирование Операционной дебиторской задолженности;
- величина Cost of Risk (вместо  $LGD * PD_{T_n}$ ), рассчитанная по соответствующим портфелям сторонних организаций Приложения 2 к настоящему порядку может использоваться:
- в отношении необеспеченной задолженности контрагента;
- в отношении задолженности обеспеченной залогом жилой недвижимости не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности.

Величина CoR не изменяется по мере приближения к сроку погашения задолженности.

В отношении задолженности, обеспеченной поручительством или гарантией, опционным соглашением или страховкой обесценение может рассчитываться в отношении поручителя / гаранта / страхователя. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже BBB- (Вaa3) по международной шкале или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка банков, указанных в Приложении 2 к настоящему порядку для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

## Особенности расчета обесцененных активов без наступления дефолта

События, ведущие к обесценению:

В отношении юридических лиц:

- ухудшение финансового положения заемщика / дебитора / кредитной организации / банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности (далее – 3.1), в том числе:
- наличие скрытых потерь в размере, равном или превышающем 25 процентов его чистых активов;
- иные существенные негативные тенденции на основании мотивированного (экспертного) суждения.
- снижение кредитного рейтинга заемщика / дебитора / кредитной организации / банка на 1 ступень (нотч) и более (при наличии), ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга, в том числе рейтинга в различных валютах (далее – 3.2);
- рост доходности любого долгового инструмента эмитента на 25% (за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов) (далее – 3.3);
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается контрагентом добровольно) (далее – 3.4);
- исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента (далее – 3.5);
- наличие признаков несостоятельности (банкротства) заемщика (далее – 3.6);
- для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолта по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долгами после события дефолта (далее – 3.7);
- для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения) (далее – 3.8).

В отношении физических лиц:

- информация о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства: потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода (далее – 4.1);
- информация об исполнительном производстве в отношении физического лица (далее – 4.2);
- информация о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлений его в розыск (далее – 4.3);

В отношении юридических и физических лиц:

- нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной. При этом можно не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке РЕПО и с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств; решение об отсутствии обесценения оформляется мотивированным суждением;
- предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанной с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей);
- иные события обесценения могут приниматься для расчета СЧА на основании мотивированного суждения.

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

В случае использования данных сторонних организаций (банков) о Cost of Risk для портфелей задолженности, отнесенных ко второй стадии, используются критерии, аналогичные критериям банков для отнесения ко второй стадии либо группируя различные стадии задолженности.

Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту:

- поручительства и гарантии контрагента с признаками обесценения принимаются в расчет с учетом обесценения;
- в случае возникновения обесценения у эмитента / контрагента / дебитора / заемщика все активы, относящиеся к лицу, считаются обесцененными.

Мониторинг признаков обесценения:

- мониторинг по финансовой отчетности - не позже чем через 1 месяц после появления такой отчетности, но не реже, чем 1 раз в полгода для отчетности по РСБУ и 1 раз в год для отчетности по МСФО;
- мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на ежедневной основе;
- мониторинг по физическим лицам проводится не реже чем раз в 6 месяцев;
- мониторинг по данным по судебным разбирательствам проводится не реже, чем раз в месяц. В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0.1% от СЧА) и по сумме (менее 100 000 рублей) мониторинг может проводиться раз в квартал.

Задолженность прекращает считаться обесцененной:

В отношении юридических лиц:

- для обесценения из-за превышения пороговых значений – в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течении двух кварталов;
- для обесценения из-за понижения рейтинга - в случае повышения рейтинга эмитента / заемщика, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение срока не менее 12 месяцев;
- для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента;
- в случае возвращения спредов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спредом к G-кривой);
- для обесценения из-за потери лицензии – в случае восстановления лицензии либо получения лицензии на этот же или иные виды деятельности; выход из состояния обесценения возможен только в случае получения не менее чем двух квартальных отчетов или годового отчета о деятельности контрагента в новом качестве, при этом в деятельности должны отсутствовать иные признаки обесценения;
- для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента - в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения;
- для обесценения из-за наличия признаков банкротства – в случае отсутствия признаков банкротства в течение срока не менее 6 месяцев;
- для всех случаев - в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки заемщика / контрагента. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.

В отношении физических лиц:

- для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 месяцев;
- для обесценения из-за информации об исполнительном производстве – в случае погашения задолженности по исполнительному производству;

В отношении юридических и физических лиц:

- для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 мес. обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной. В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент / заемщик также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением;
- для обесценения из-за реструктуризации в пользу заемщика – в случае полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность) и обслуживания прочей задолженности без реструктуризации и просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 месяцев после погашения реструктурированной задолженности;

- в случае получения информации о прекращении судебного / уголовного преследования заемщика / контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между заемщиком / контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения;
- для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам контрагента / эмитента, – в случае погашения реструктурированной или просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушений условий или реструктуризации в течение всего периода до погашения и 6 месяцев после погашения проблемной задолженности.

### **Расчет справедливой стоимости обесцененных активов без наступления дефолта**

Величина Cost of Risk (вместо  $LGD * PD_{T_n}$ ), рассчитанная по соответствующим портфелям сторонних организаций Приложения 2 может использоваться:

- в отношении необеспеченной задолженности контрагента;
- в отношении задолженности обеспеченной залогом жилой недвижимости не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности.

Величина CoR не изменяется по мере приближения к сроку погашения задолженности.

В отношении задолженности, обеспеченной поручительством или гарантией, опционным соглашением или страховкой обесценение может рассчитываться в отношении поручителя / гаранта / страхователя. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже BBB- (Ваа3) по международной шкале или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка банков, указанных в Приложении 2 для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

При отсутствии информации для иной оценки в качестве срока для погашения просроченной части может использоваться 1 день.

### **Особенности расчета обесцененных активов при наступлении дефолта**

События, ведущие к дефолту:

- нарушение обязательств по выплате денежных средств или передаче прав, имущества в соответствии со сроками, установленными таблицей 1;
- обнаружение невозможности заемщика исполнить вышеуказанные обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

При нарушении обязательств на меньший срок, но больший, чем для признания Операционной задолженностью, событие считается техническим дефолтом.

Таблица 1. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженностей

<b>Дебиторская зад олженность / обязательства дебиторов / контрагентов / эмитентов / заемщиков</b>	<b>Срок</b>
Обязательства по облигациям российских / иностранных эмитентов	7 / 10 календарных дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских / иностранных эмитентов	25 / 45 календарных дней
Обязательства по займам / кредит ам юридических лиц	30 календарных дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 календарных дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 календарных дней

Дополнительно к дефолту приравниваются следующие события:

В отношении юридических лиц:

- нарушения заемщиком / контрагентом / дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства заемщика / контрагента / дебитора, на срок в соответствии с таблицей 1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема (далее – 1.1);
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативно правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств (далее – 1.2);
- официальное опубликование решения о признании эмитента / должника банкротом (далее – 1.3);
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту / должнику процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства (далее – 1.4);
- официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения (далее – 1.5);
- присвоение заемщику / контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств (далее – 1.6);
- обнаружение невозможности заемщика исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (далее – 1.7).

В отношении физических лиц:

- нарушения заемщиком / дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора, на срок в соответствии с таблицей 1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка (далее – 2.1);
- официальное опубликование решения о признании лица банкротом (далее – 2.2);
- официальное опубликование решения о начале применения к лицу процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства (далее – 2.3);
- получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям (кроме осуждения на условный срок) (далее – 2.4);
- получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести (далее – 2.5);
- получение информации о наступлении смерти физического лица (далее – 2.6).

Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту:

- в случае наступления событий дефолта эмитент / контрагент / дебитор / заемщик считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к лицу, считаются в состоянии дефолта;
- поручительства и гарантии контрагента в дефолте не обеспеченные недвижимостью, страховкой либо залогом ликвидных ценных бумаг не принимаются в расчет;
- учитывается принадлежность к группе компаний; при возникновении дефолта у холдинговой компании / ключевой компании группы, все компании, принадлежащие к группе, считаются находящимися в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаки обесценения, а также в случаях, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы).

### **Расчет справедливой стоимости обесцененных активов при наступлении дефолта**

Величина Cost of Risk (вместо  $LGD * PD_{T_n}$ ), рассчитанная по соответствующим портфелям сторонних организаций Приложения 2 может использоваться:

- в отношении необеспеченной задолженности контрагента;
- в отношении задолженности обеспеченной залогом жилой недвижимости не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности.

Величина CoR не изменяется по мере приближения к сроку погашения задолженности.

В отношении задолженности, обеспеченной поручительством или гарантией, опционным соглашением или страховкой обесценение может рассчитываться в отношении поручителя / гаранта / страхователя. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже BBB- (Вaa3) по международной шкале или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка банков, указанных Приложении 2 для расчета обесценения



по обеспеченной залогом недвижимостью, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящего в дефолте, отношение котировки к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен  $1 - \text{Recovery Rate}$ . Данный подход не применим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеются котировки самого оцениваемого обязательства.

Если контрагент / эмитент находится в состоянии банкротства:

- стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное / частичное, срок которого наступил) или процентов за прошлые периоды, за исключением долга, оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц; оценка должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения;

- стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, всем прочим требованиям контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 мес. до момента оценки СЧА, созданный после начала процедуры банкротства. При использовании отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной нулю.

Выход из состояния дефолта в состояние обесценения в случае:

- реструктуризации дефолтной задолженности после события первого обслуживания долга;
- признания дефолта из дефолта компании группы после публичного объявления о реструктуризации либо мирового соглашения;
- возобновления обслуживания долга по графику;
- получения информации о прекращении преследования заемщика / контрагента путем оправдательного приговора, либо прекращения дела, а также прекращения дела о банкротстве (необходимо провести оценку финансового состояния с учетом известных и предполагаемых условий мирового соглашения).

### **Порядок определения вероятности дефолта (PD) для не обесцененных активов**

На горизонте 1 года PD определяется следующими методами:

- в случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств – на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств – Moody's, S&P или Fitch, 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 рейтингам международных агентств, соответствие которых российским рейтингам приведено в Приложении 3 к настоящему порядку.

В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента, описанный в Приложении 4 к настоящему порядку;

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

- для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд руб. в год) применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's;

- для предприятий МСБ (малый и средний бизнес) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении 5. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ.

В случае если принадлежность к МСБ установить не представляется возможным, то такое предприятие признается МСБ, в случае, если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год;

- в случае, если невозможно идентифицировать принадлежность контрагента к крупному бизнесу и МСБ (например, территориальный департамент финансов, ФГУП, МУП и т.п.,

не имеющие международного рейтинга), такой контрагент относится к категории крупных заемщиков.

PD на разные сроки в случаях, если:

- вероятность дефолта не превышает вероятность дефолта для наихудшей категории качества по всем рейтинговым агентствам (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ;
- у контрагента нет просроченной задолженности, выводящей из состояния операционной задолженности;
- срочность актива составляет менее года от даты оценки, используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

В случае, если срок до погашения меньше 1 года и вероятность дефолта превышает величину, указанную в предыдущем пункте, используется годовая вероятность дефолта, которая не изменяется из-за изменения срока до погашения до факта первого погашения по данной задолженности.

В случае, если срок погашения больше года:

- для любой задолженности может использоваться вероятность дефолта на срок до погашения задолженности по формуле расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности;

$$PD_D = 1 - e^{-\lambda \frac{D}{T}},$$

где:

$$\lambda = -\ln(1 - PD);$$

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

D – количество календарных дней до даты погашения / оферты;

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

- для случаев использования кредитных рейтингов и сопоставленных им вероятностей дефолта Управляющая компания также может использовать линейную или иную интерполяцию на срок от 1 года до сроков, имеющих в расчетах рейтинговых агентств. Управляющая компания также может использовать для оценки вероятностей дефолта экстраполяцию с использованием данных о вероятностях дефолта на срок более 1 года, предоставленных рейтинговыми агентствами, на больший, чем имеется в расчетах рейтинговых агентств, срок. Алгоритмы расчета вероятностей дефолта должны быть изложены в Правилах определения СЧА.

Вероятность дефолта (PD) на срок менее 1 года оценивается способом линейной интерполяции:

$$PD_D = \frac{D}{T} * PD$$

### **Порядок определения вероятности дефолта (PD) для обесцененных активов**

Для обесцененной просроченной задолженности вероятность дефолта рассчитывается путем линейной интерполяции между вероятностью дефолта для такой задолженности с момента признания задолженности не операционной и 1 (единицей).

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

где:

$PD_{(t)_{\text{просроч}}}$  – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной;

t – срок просрочки;

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной;

PD – вероятность дефолта для непросроченной задолженности, которая использовалась для актива на момент перед возникновением просрочки. Если у актива не было соответствующей вероятности дефолта, то она рассчитывается на день перед нарушением срока исполнения обязательств.

Для обесцененной непросроченной задолженности вероятность дефолта рассчитывается следующими способами в зависимости от вида задолженности:

- при использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем понижения рейтинговых ступеней на 1 (одну) ступень;
- при использовании для расчета данных по Moody's Speculative grade возможно использование для обесцененной задолженности вероятности дефолта для самой худшей рейтинговой категории;
- при оценке по портфелям сторонних организаций (например, банков) обесцененная, но не просроченная задолженность может оцениваться с помощью данных по следующему (следующим) по качеству после стандартного портфеля (портфелям) сторонних организаций;
- при оценке для МСБ и иных активов, для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для необесцененного актива / задолженности и приводится к сроку задолженности;
- вероятность дефолта для обесцененной непросроченной задолженности рассчитывается с учетом срока до погашения в соответствии с PD на разные сроки.

Случай обесценения нескольких задолженностей одновременно:

- если после нарушения срока исполнения обязательств не возникало иных признаков обесценения, для контрагента используется наибольшая из вероятностей дефолта, рассчитанных для каждой просроченной задолженности отдельно, при этом в расчете вероятности дефолта путем линейной интерполяции в качестве начальной PD используется вероятность дефолта, которая была установлена на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств;
- если после нарушения срока исполнения обязательств возникли иные признаки обесценения (не просрочки), то проводится перерасчет вероятностей дефолта для каждой просроченной задолженности по расчету вероятности дефолта путем линейной интерполяции, а в качестве начальной PD в расчете используется вероятность дефолта, которая была бы использована при обесценении непросроченной задолженности на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств;

Полученная в соответствии с пунктами выше вероятность дефолта для непросроченных задолженностей (частей задолженности) контрагента со сроком:

- более 1 года – увеличивается в соответствии с расчетом вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности, в случае если срок больше года;
- менее 1 года – не изменяется независимо от срока.
- для расчета вероятности дефолта по задолженностям контрагента, по обязательствам которого нет просрочки, используется годовой PD.

Соответствие шкал рейтинговых агентств:

- соответствие шкал рейтингов устанавливается в соответствии с Таблицей 1 Приложения 3;
- соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале;
- соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.

Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств:

- при определении кредитного рейтинга эмитента / дебитора используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России. При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств;
- при изменении рейтинга одним (несколькими) агентствами и сохранении рейтинга другим (другими) агентствами используется наиболее низкая степень (нотч) кредитного рейтинга;
- в целях данной методики используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга, при отсутствии кредитного рейтинга в валюте основного долга могут быть использованы кредитные рейтинги в прочих валютах.

**Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта, PD устанавливается равной 1 (единице). Порядок определения уровня потерь при дефолте (LGD)**

Для физических лиц и МСБ уровень LGD при отсутствии обеспечения принимается равным 100%. При наличии обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения, дисконт определяется в следующем порядке:

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

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

- возможно использовать вместо оценки обеспеченной части оценку обязательств на соответствующую сумму поручителя (гаранта / контрагента по опционному соглашению);
- если поручитель / гарант / страховщик находится в состоянии обесценения по сравнению с моментом возникновения задолженности, его обязательства принимаются в расчет с учетом обесценения;
- необеспеченные обязательства поручителя / гаранта / страховщика, находящегося в состоянии дефолта, не принимаются для расчета;
- обеспеченные обязательства гаранта / поручителя / страховщика принимаются с учетом обеспечения в соответствии с правилами, установленными настоящим разделом.

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

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

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

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

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

**Расчет Cost of Risk (CoR)**

При использовании для расчета справедливой стоимости с учетом кредитного риска данных банков или иных организаций учитываются следующие положения:

- для необеспеченной задолженности в целях расчета CoR рассчитывается как среднearифметический CoR за последний год указанных банков в Приложении 2

к настоящему порядку в соответствии с видом задолженности; при этом CoR рассчитывается с учетом уровня риска: для стандартных активов – CoR Этапа 1 для кредитных активов, для активов с признаком обесценения – CoR Этапа 2 для кредитных активов, для активов в дефолте – CoR Этапа 3 для кредитных активов;

- для обеспеченной недвижимостью задолженности используется максимальный средний CoR за 1 (один) год среди указанных в Приложении 2 к настоящему порядку банков;

Вносить изменения в список банков, указанных в Приложении 2 к настоящему порядку можно не ранее, чем через 1 (один) год после принятия ранее указанного списка банков.

### **Приоритет использования источников данных для оценки кредитного риска**

В рамках оценки кредитного риска необходимо использовать доступные данные в следующем порядке, а при отсутствии данных имеющих более высокий приоритет переходить к следующему пункту:

1. данные кредитного рейтинга контрагента;
2. Cost of Risk (CoR);
3. внутренняя статистика, рассчитываемая в соответствии с Приложением 7 к настоящему порядку;
4. прочие подходы в соответствии с настоящим порядком.

**Приложение 1**  
**к порядку корректировки стоимости активов**  
**на величину кредитного риска контрагента**

**Список источников, используемых для оценки кредитного риска**

1. В отношении юридических лиц

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

2. В отношении физических лиц:

- картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru/>;
- единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru/>;
- издание «Коммерсант» - <https://bankruptcy.kommersant.ru>.

**Приложение 2**  
**к порядку корректировки стоимости активов**  
**на величину кредитного риска контрагента**

**Списки банков для расчета Cost of Risk**

Список банков, данные по стоимости риска которых могут использоваться для определения справедливой стоимости необеспеченной задолженности физических лиц:

- Банк Тинькофф;
- Банк Русский Стандарт;
- Банк ХоумКредит;
- Локобанк;
- ОТП-банк;
- Банк Ренессанс-кредит;
- МТС-банк;
- Кредит-Европа банк.

Список банков, данные по стоимости риска которых могут использоваться для определения справедливой стоимости по обеспеченной залогом недвижимостью задолженности физических лиц:

- Сбербанк;
- Банк ВТБ;
- Райффайзенбанк;
- Банк Открытие;
- Газпромбанк;
- Банк ДОМ.РФ.

**Приложение 3**  
**к порядку корректировки стоимости активов**  
**на величину кредитного риска контрагента**

**Определении кредитного рейтинга**

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

Порядок отбора рейтингов следующий:

При определении кредитного рейтинга эмитента / дебитора используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России. При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств в указанном ниже порядке в соответствии с Таблицей 1.

При определении кредитного рейтинга эмитента / дебитора в случае наличия нескольких кредитных рейтингов от международных рейтинговых агентств (российских рейтинговых агентств) или соответствии одному уровню рейтинга нескольких вероятностей дефолта используется максимальное значение вероятности дефолта.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

АКРА	Эксперт РА	Международная шкала		
		Moody`s	S&P	Fitch
		Baa1	BBB+	BBB+
		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+
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caа, Ca, C	CCC, C	CCC, C

При определении кредитного рейтинга эмитента / дебитора могут следующие рейтинги:

- Moody`s:
  - Long-Term Issuer Ratings (Долгосрочный рейтинг эмитента – для активов в иностранной валюте);
  - Local Currency Long-Term Issuer Ratings (Долгосрочные рейтинги эмитента в национальной валюте – для активов в национальной валюте);
- Fitch:
  - Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (для активов в иностранной валюте);
  - Local Currency Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (для активов в национальной валюте);
- Standard & Poor`s:
  - Long-Term Issuer Credit Ratings (для активов в иностранной валюте);
  - Local Currency Long-Term Issuer Credit Ratings (для активов в национальной валюте).



**Приложение 4**  
**к порядку корректировки стоимости активов**  
**на величину кредитного риска контрагента**

**Определении соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций**

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

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 спред 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.

Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средневзвешенный по объемам кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред 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/>

В соответствии с таблицей 1 определяется вероятность дефолта в зависимости от рейтинга в рамках расчета через кредитный спред.

**Таблица 1. Уровень рейтинга при определении вероятности дефолта**

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

**Приложение 5**  
**к порядку корректировки стоимости активов**  
**на величину кредитного риска контрагента**  
**Вероятности дефолта для организаций МСБ**

Вероятность дефолта для иностранных компаний в соответствии с таблицей 1.

Таблица 1. Вероятность дефолта иностранных компаний

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

Вероятность дефолта для российских компаний в соответствии с таблицей 2.

Таблица 2. Вероятность дефолта российских компаний

<b>Степень риска</b>	<b>Вероятность дефолта (PD)</b>
Низкий риск	0,05
Средний риск	0,065
Высокий риск	0,08

Разбиение по отраслям (ОКВЭД) для российских компаний МСБ в соответствии с таблицей 3.

Таблица 3. Степень риска в разбивке по отраслям для российских компаний МСБ

<b>Степень риска</b>	<b>ОКВЭД: код</b>	<b>ОКВЭД - расшифровка</b>
Низкий риск	01	Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг
	05	Добыча угля
	06	Добыча сырой нефти и природного газа
	07	Добыча металлических руд
	12	Производство табачных изделий
	14	Производство одежды
	18	Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации
	19	Производство кокса и нефтепродуктов
	20	Производство химических веществ и химических продуктов
	21	Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях
	22	Производство резиновых и пластмассовых изделий
25	Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	

	26	Производство компьютеров, электронных и оптических изделий
	28	Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки
	29	Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов
	30	Производство прочих транспортных средств и оборудования
	32	Производство прочих готовых изделий
	33	Ремонт и монтаж машин и оборудования
	35	Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха
	36	Забор, очистка и распределение воды
	38	Сбор, обработка и утилизация отходов
	39	Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов
	50	Деятельность водного транспорта
	58	Деятельность издательская
	60	Деятельность в области телевизионного и радиовещания
	61	Деятельность в сфере телекоммуникаций
	62	Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги
	63	Деятельность в области информационных технологий
	68	Операции с недвижимым имуществом
	72	Научные исследования и разработки
	73	Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
	74	Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
	75	Деятельность ветеринарная
	80	Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований
	81	Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
	82	Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации
	84	Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению
	85	Образование
	86	Деятельность в области здравоохранения
	87	Деятельность по уходу с обеспечением проживания
	90	Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений
	91	Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры
	92	Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари, по организации и проведению лотерей
	94	Деятельность общественных организаций
	95	Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения
	96	Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг
	97	Деятельность домашних хозяйств с наемными работниками
Средний риск	13	Производство текстильных изделий
	24	Производство металлургическое
	27	Производство электрического оборудования
	42	Строительство инженерных сооружений
	45	Торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт

	46	Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
	52	Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность
	59	Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот
	69	Деятельность в области права и бухгалтерского учета
	71	Деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования; технических испытаний, исследований и анализа
	79	Деятельность туристических агентств и прочих организаций, предоставляющих услуги в сфере туризма
	88	Предоставление социальных услуг без обеспечения проживания
Высокий риск	02	Лесоводство и лесозаготовки
	03	Рыболовство и рыбоводство
	08	Добыча прочих полезных ископаемых
	09	Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых
	10	Производство пищевых продуктов
	11	Производство напитков
	15	Производство кожи и изделий из кожи
	16	Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения
	17	Производство бумаги и бумажных изделий
	23	Производство прочей неметаллической минеральной продукции
	31	Производство мебели
	37	Сбор и обработка сточных вод
	41	Строительство зданий
	43	Работы строительные специализированные
	47	Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
	49	Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта
	51	Деятельность воздушного и космического транспорта
	53	Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность
	55	Деятельность по предоставлению мест для временного проживания
	56	Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков
	64	Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению
	65	Страхование, перестрахование, деятельность негосударственных пенсионных фондов, кроме обязательного социального обеспечения
	66	Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования
	70	Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления
	64	Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению
	65	Страхование, перестрахование, деятельность негосударственных пенсионных фондов, кроме обязательного социального обеспечения
	66	Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования
70	Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления	
77	Аренда и лизинг	
78	Деятельность по трудоустройству и подбору персонала	
93	Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений	

**Приложение 6**  
**к порядку корректировки стоимости активов**  
**на величину кредитного риска контрагента**

**Порядок подготовки экспертного (мотивированного) суждения**

Экспертное (мотивированное) суждение – это аргументированная экспертная оценка, которая основывается на анализе совокупности качественных и количественных показателей и приоритете экономического или фактического содержания над юридической формой.

Экспертное (мотивированное) суждение может быть следующих видов:

- о наличии признаков обесценения;
- о наличии признаков дефолта;
- о несущественности выявленных признаков обесценения / дефолта.

Экспертное (мотивированное) суждение о наличии признаков обесценения / дефолта может быть сформировано в случае, если по задолженности не было выявлено значимых событий, но идентифицированы следующие факты:

- изменение законодательства Российской Федерации и законодательства юрисдикций контрагента, оказывающие на него, его деятельность, имущество и аффилированных с ним лиц прямое или косвенное влияние;
- изменение макроэкономической конъюнктуры, оказывающее прямое или косвенное негативное влияние на контрагента, его деятельность, имущество и аффилированных с ним лиц;
- наличие судебного производства в отношении контрагента или достаточных оснований, что такое судебное производство будет возбуждено, или наличие решения суда до момента вступления его в законную силу, в рамках которых стороной, привлекаемой в качестве предполагаемого нарушителя прав (обвиняемой стороной) признается контрагент, и есть основания полагать, что исполнение решения суда по делу приведет к существенному ухудшению финансового состояния контрагента;
- негативный информационный фон в средствах массовой информации: статьи, репортажи и т.д., способные привести к снижению деловой активности контрагента, ухудшению его финансового состояния, изменению его бизнес-плана и стратегии;
- стихийные бедствия, чрезвычайные ситуации и форс-мажорные обстоятельства, оказывающих прямое или косвенное влияние на контрагента, его деятельность, имущество и аффилированных с контрагентом лиц;
- прочие основания при их обнаружении и наличии обоснования.

Принятие суждения о наличии признаков дефолта может быть произведено при наличии не менее двух выше перечисленных признаков.

Экспертное (мотивированное) суждение о несущественности выявленных признаков обесценения может быть сформировано при наличии обоснования, в том числе, если признаки обесценения:

- не отвечают критерию соразмерности учета прав и интересов контрагента по отношению к возникшим обязательствам (чистые активы контрагента на последнюю годовую отчетную дату более чем в 20 раз превышают объем вновь сформированных обязательств, в том числе потенциальных);
- являются несущественным признаком обесценения с учетом наблюдаемой сезонности деятельности контрагента и его обязательств;
- прочие основания при их обнаружении и наличии обоснования.

Экспертное (мотивированное) суждение формируется в электронной форме согласно таблице 1.

Таблица 1. Экспертное (мотивированное) суждение

<b>Наименование контрагента</b>	
<b>Вид актива</b>	
<b>Группа актива</b>	
<b>Вид суждения</b>	

<input type="checkbox"/>	<b>Основания для суждения о наличии признаков обесценения</b>
<input type="checkbox"/>	<b>Основания для суждения о наличии признаков дефолта</b>
<input type="checkbox"/>	<b>Основания для суждения о несоразмерности и незначительности признаков обесценения</b>
<b>Обоснование суждения</b>	

**Приложение 7**  
**к порядку корректировки стоимости активов**  
**на величину кредитного риска контрагента**

**Внутренняя статистика по уровню кредитного риска**

В целях оценки PD и LGD на ежемесячной основе формируется внутренняя статистика по уровню кредитного риска на основе данных по оплате счетов арендаторов в арендных домах. Внутренняя статистика применяется для схожих по качеству и срокам активам.

Вероятность дефолта (PD) рассчитывается по формуле:

$$PD = \frac{n_{90}}{n},$$

где:

$n_{90}$  – количество контрагентов в отчетном периоде, имеющих просрочку по одному из обязательств более 90 дней;

$n$  – количество контрагентов в отчетном периоде.

Уровень потерь при дефолте (LGD) рассчитывается по формуле:

$$LGD = L / C(n_{90}),$$

где:

$L$  – объем недополученных активов контрагентов в дефолте;

$C(n_{90})$  – объем активов контрагентов в дефолте.

Внутренняя статистика направляется в специализированный депозитарий не реже 1 (одного раза) квартал.

**Признание и обесценение операционной дебиторской задолженности**

**Операционная дебиторская задолженность** – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящем приложении. 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.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении № 6 к настоящим Правилам определения СЧА, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

Дебиторская задолженность с повышенным уровнем риска невозврата не может быть признана операционной (например, если у контрагента отсутствуют источники погашения такой задолженности).

Управляющая компания должна проводить анализ уровня риска по дебиторской задолженности, которая ранее была признана операционной, и по иной дебиторской задолженности, признание которой осуществляется.

Анализ уровня риска проводится:

- на каждую отчетную дату, установленную Правилами определения СЧА ПИФ;
- при первоначальном признании дебиторской задолженности;
- на момент перехода дебиторской задолженности из статуса «операционной» в статус «просроченной».

Для целей проведения анализа, Управляющая компания использует обоснованную и подтверждаемую информацию, доступную ей без чрезмерных затрат и усилий.

В процессе анализа Управляющая компания определяет:

- возможность квалификации дебиторской задолженности в качестве операционной, признание которой осуществляется впервые;
- необходимость изменения подхода к учету дебиторской задолженности, ранее признанной операционной.



**Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности.**

<b>Вид дебиторской задолженности</b>	<b>Условия для признания дебиторской задолженности операционной</b>	<b>Срок операционного цикла, являющийся нормальной практикой исполнения обязательств контрагентом (допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом)</b>
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 календарных дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 календарных дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	15 календарных дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	15 календарных дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов, доходам по паям паевых инвестиционных фондов	Отсутствие признаков обесценения	45 календарных дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	Отсутствие признаков обесценения	45 календарных дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ	Отсутствие признаков обесценения	5 календарных дня
Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств (деньги в пути)	Отсутствие признаков обесценения	5 календарных дня
Дебиторская задолженность по аренде (возникшая в рамках договора аренды)	Срок погашения задолженности не превышает 45 календарных дней с даты окончания арендного периода	45 календарных дней с даты наступления срока исполнения обязательств, согласно условий договора

Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	Отсутствие признаков обесценения	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 25 календарных дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров)	5 календарных дня
Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 25 календарных дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров)	5 календарных дня

1. Особые условия, применяемые для обесценения дебиторской задолженности, не указанной в таблице «Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности:

- дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением, обесценивается по истечении 45 календарных дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора;

- дебиторская задолженность Управляющей компании ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев, обесценивается по истечении 45 календарных дней с даты ее возникновения.

2. Обесценение дебиторской задолженности, указанной в п.1 не производится при соблюдении следующих условий:

- наличие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что задержка сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника;

- наличие документального подтверждения от контрагента сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ.

Дебиторская задолженность **по возмещению налогов из бюджета** не обесценивается независимо от срочности ее погашения. В случае получения от налогового органа решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сум излишне уплаченного налога, происходит прекращение признания в ПИФ дебиторской задолженности по возмещению суммы налога, в размере, указанном в таком решении.

**Приложение 8**  
**Кредиторская задолженность**

<b>Виды обязательств</b>	<b>Критерии признания</b>	<b>Критерии прекращения признания</b>	<b>Справедливая стоимость</b>
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	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	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора	
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ при обмене	Дата зачисления в ПИФ имущества, поступившего в оплату обмена паев	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ при обмене согласно отчету регистратора	
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ (перечислении денежных средств при обмене паев)	Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора	Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче и погашению инвестиционных паев ПИФ	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев ПИФ по заявке агента	Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из ПИФ согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам (права владельцев инвестиционных паев)	Дата возникновения обязательства по выплате дохода (в том числе дата указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям в соответствии с информацией	Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ	

	НКО АО НРД или официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании)	Дата ликвидации управляющей компании, согласно выписке, из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства)	
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении и (или) обмене инвестиционных паев ПИФ	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	Для НДФЛ - дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ Последний рабочий день отчетного налогового периода	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность по договорам аренды, когда арендатором является ПИФ	Дата, определения СЧА ПИФ Дата возникновения обязанности согласно условиям договора	Дата перечисления суммы с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность по передаче активов ПИФ в аренду	Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке	Дата возникновения обязательства по сделке согласно условиям договора	

Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг)	Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке	Дата возникновения обязательства по сделке согласно условиям договора	Справедливая стоимость обязательств рассчитывается по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (приложение 5)
Кредиторская задолженность по договорам участия в долевом строительстве	Дата государственной регистрации договора участия в долевом строительстве	Дата перечисления суммы согласно договору участия в долевом строительстве с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке	Справедливая стоимость обязательств рассчитывается по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (приложение 5)
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, 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.	Вознаграждения, начисляются на следующую дату:  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 расходов <sup>6</sup> ; Дата возникновения обязанности согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны начисления отражаются в составе обязательств Фонда до их оплаты.	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке	Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, а так же в сумме, не превышающей сформированный резерв на признания соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва)

<sup>6</sup> 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.

## Приложение 9

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

<b>Виды активов</b>	Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
<b>Критерии признания</b>	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
<b>Критерии прекращения признания</b>	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).
<b>Справедливая стоимость</b>	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.
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	При переводе денежных средств между счетами, в случае возникновения временного лага между датой списания 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. 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)

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

<b>Виды активов</b>	Денежные средства на счетах по депозитам в кредитных организациях (далее - денежные средства во вкладах)
<b>Критерии признания</b>	<p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета;</p> <p>Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора.</p>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<p>Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет ПИФ денежных средств по договору банковского вклада);</p> <p>Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности);</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, <b>если срок погашения вклада «до востребования»</b>;</li> <li>– в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, <b>если срок погашения вклада не более 1 (Один) года и ставка по договору находится в пределах диапазона волатильности рыночной ставки за 6 месяцев от даты ее определения.</b></li> <li>– в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок вклада (<u>Приложение 5</u>) <b>в иных случаях.</b> При этом справедливая стоимость на дату определения СЧА не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения договора банковского вклада на дату оценки.</li> </ul> <p>В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с измененным сроком вклада действующим на дату определения СЧА причем накопление срока вклада не происходит.</p>
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	<p>Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости <b>при возникновении события, ведущего к обесценению</b> (<u>Приложение 6</u>)</p> <p>Справедливая стоимость остатка денежных средств во вкладе признается равной 0 (Ноль) с даты решения Банка России об отзыве лицензии банка, в котором размещен вклад.</p>

<b>Виды активов</b>	Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты
<b>Критерии признания</b>	<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. <u>Приложение 31 «Сделки РЕПО»</u>):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</li> <li>– 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;</li> <li>– 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.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<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"> <li>– если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</li> <li>– 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;</li> <li>– 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;</li> <li>– если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	Справедливая стоимость ценной бумаги - цена, определенная с помощью модели, указанных в <u>Приложении 3</u> .



<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	<p>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;</p> <p>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;</p> <p>Справедливая стоимость ценных бумаг, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с <u>Приложением 6</u> в части требований к отчету оценщика;</p> <p>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 <u>Приложении 6</u>.</p>
---	---

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

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

	<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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;</li> <li>– опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;</li> </ul> <p>b) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а.</p>
<p><b>Дата и события, приводящие к обесценению</b></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 <u>Приложением 6</u>.</p>

## Приложение 13

**Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах (включая соглашения о минимальном неснижаемом остатке)**

<b>Виды активов</b>	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ.
<b>Критерии признания</b>	<p>Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения/заявления о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ.</p> <p>В случае, если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты, при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается, такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет.</p>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения/заявления о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ;</li> <li>▪ Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;</li> <li>▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</li> <li>▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- в сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения/заявления процентов по ставке установленной договором/соглашением/заявлением, при условии размещения денежных средств на срок до 30 (тридцати) календарных дней.</li> <li>- в сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения процентов по ставке рассчитанной в соответствии с <u>Приложением 5</u>, при условии размещения денежных средств на срок более 30 (тридцати) календарных дней.</li> </ul>
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	<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 <u>Приложением 6</u>.</p>

## Приложение 14

**Дебиторская зад олженность по  
выплате д ивидендов по акциям,  
д охода по д епозитарным  
распискам**

<b>Вид ы активов</b>	Дебиторская зад олженность по выплате д ивидендов по акциям, д охода по д епозитарным распискам.
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата признания дебиторской зад олженности по выплате д ивидендов по акциям, д охода по д епозитарным распискам в отношении: <ul style="list-style-type: none"> <li>- акций, д епозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты д ивидендов;</li> <li>- акций, д епозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение д ивидендов или в соответствии с информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных д ивидендов (DVD_EX_DT);</li> <li>- 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 компанией Д.У. ПИФ.</li> </ul> </li> <li>▪ 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).</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ;</li> <li>▪ Дата ликвидации эмитента, согласно выписке, из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	Оценка справедливой стоимости дебиторской зад олженности по выплате д ивидендов по акциям, д охода по д епозитарным распискам <b>определяется</b> исходя из количества акций/д епозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение д ивидендов и объявленного размера д ивиденда (д охода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа).
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Справедливая стоимость дебиторской зад олженности по выплате д ивидендов по акциям, д охода по д епозитарным распискам <b>признается</b> равной 0 (Ноль): <ul style="list-style-type: none"> <li>- в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компанией Д.У. ПИФ - с даты, следующей за 25 (Двадцать пять) рабочим днем со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение д ивидендов;</li> </ul>

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

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

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

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

**приводящие к  
обесценению**

инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, доходам от долевого участия в уставном капитале признается равной 0 (Ноль):

- если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за днем окончания срока выплат дохода по инвестиционным паям российских ПИФ в соответствии с ПДУ.
- если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за 25 (Двадцать пять) рабочим днем со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дохода по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов;
- если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно – с даты, следующей за днем окончания срока выплаты дохода от долевого участия в уставном капитале;
- в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.

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



**Приложение 16**  
**Денежные средства,**  
**находящиеся у профессиональных участников**  
**рынка ценных бумаг**

<b>Виды активов</b>	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)
<b>Критерии признания</b>	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета;</li> <li>• Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</li> <li>• Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете.
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с <u>Приложением 6</u>

## Приложение 17

**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)**

<b>Виды активов/обязательств</b>	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг;</li> <li>- Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.
<b>Справедливая стоимость</b>	<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>
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с <u>Приложением 6</u> .

## Приложение 18

**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)**

<b>Виды активов/обязательств</b>	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+
<b>Критерии признания</b>	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.
<b>Критерии прекращения признания</b>	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
<b>Справедливая стоимость</b>	<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>
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с <u>Приложением 6</u> .

## Дебиторская зад олженность

<b>Вид ы активов</b>	<p>Операционная дебит орская зад олженность (согласно приложению 8);</p> <p>Дебит орская зад олженность управляющей компании перед ПИФ;</p> <p>Дебит орская зад олженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ;</p> <p>Дебит орская зад олженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней, а также возмещению сумм налогов из бюджета;</p> <p>Дебит орская зад олженность по судебным решениям, мировым соглашениям ;</p> <p>Прочая дебит орская зад олженность.</p>
<b>Критерии признания</b>	<p><b>Для операционной зад олженности:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата, предусмотренная договором;</li> <li>- если условиями договора не определена конкретная дата, но указан предельный срок исполнения договора – то максимальная дата, предусмотренная договором;</li> <li>- если условиями договора не определена конкретная дата и не указан предельный срок исполнения договора, то срок исполнения договора может быть определен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.</li> </ul> <p><b>Для дебит орской зад олженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата получения управляющей компанией положительного решения о возмещении сумм налогов из бюджета РФ (или иной документ подтверждающий право на возмещение предусмотренный законодательством РФ)</li> </ul> <p><b>Дебит орская зад олженность по судебным решениям (постановлениям)/мировым соглашениям</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- В случае, если судебным актом по иску из сделки, совершённой с активами ПИФ, установлен размер неустойки (штрафа, пеней), иных платежей за пользование денежными средствами Фонда, компенсации убытков и иных платежей в связи с нарушением прав владельцев инвестиционных паёв, подлежащих выплате в состав активов ПИФ, а так же если судебный акт содержит положения о возврате в ПИФ уплаченной государственной пошлины, такая дебит орская зад олженность признаётся от дельно со дня его вступления в законную силу.</li> </ul> <p><b>Для остальных видов дебит орской зад олженности</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата передачи активов (денежных средств) лицу , в отношении которого возникает дебит орская зад олженность.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<p><b>Для дебит орской зад олженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно налоговому кодексу РФ.</li> </ul> <p><b>Для остальных видов активов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору;</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Дата ликвидации заемщика, согласно выписке, из ЕГРЮЛ.</li> <li>- Прекращение обязательства, на основании которого возникла дебиторская задолженность в соответствии с требованиями Гражданского кодекса Российской Федерации, других законов, и иных правовых актов.</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА: <ul style="list-style-type: none"> <li>- для операционной дебиторской задолженности;</li> <li>- для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней, а также для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;</li> <li>- для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания;</li> <li>- для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ;</li> </ul> </li> <li>- в сумме, определенной с использованием метода корректировки стоимости активов на величину кредитного риска контрагента (Приложение 6) в иных случаях.</li> <li>- в сумме поступивших денежных средств по судебным решениям (постановлениям)/мировым соглашениям.</li> </ul> <p>*Дебиторская задолженность начисляется на каждую дату определения СЧА. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен, используются методы аппроксимации величин.<sup>7</sup></p>
<b>Дата события, приводящие к обесценению</b>	<p>Справедливая стоимость дебиторской признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении контрагента - с даты официального опубликования такого сообщения.</p> <p>Справедливая стоимость 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>

<sup>7</sup> 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.

**Приложение 20**  
**Недвижимое имущество**

<b>Виды активов</b>	Недвижимое имущество.
<b>Критерии признания</b>	<p>Дата включения недвижимого имущества ПИФ:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата подписания распорядительной записки (в случае включения имущества в состав активов фонда при выдаче дополнительных инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда);</li> <li>• Дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев ПИФ, если иное не установлено договором или законодательством.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю: <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, если иное не установлено договором или законодательством;</li> </ul> </li> <li>• Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии;</li> <li>• С даты вступления в силу соответствующего решения суда.</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	Справедливая стоимость объекта недвижимости определяется оценщиком в сроки, соответствующие требованиям законодательства.
<b>Страхование недвижимого имущества</b>	Признание и прекращение признания задолженности по оплате страховой премии происходят одновременно в момент и в размере ее оплаты в соответствии с условиями договора.
<b>Дата события, приводящие к обесценению</b>	Причинение ущерба недвижимому имуществу; иные события.

**Приложение 21**  
**Права аренды на недвижимое**  
**имущество (полученные)**

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

## Приложение 22

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

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



**Приложение 23**  
**Договор РЕПО**

<b>Вид активов / обязательств</b>	<p><b>По договорам прямого РЕПО</b> (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО;</li> <li>– ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО.</li> </ul> <p><b>По договорам обратного РЕПО</b> (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО.</li> <li>– обязательство по обратному выкупу ценных бумаг, полученных по первой части, и реализованных до момента исполнения по второй части договора обратного РЕПО.</li> </ul>
<b>Критерии признания / прекращения признания</b>	<p><b>Договор прямого РЕПО:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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;</li> <li>▪ 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;</li> <li>▪ прекращение признания ценных бумаг, переданных по прямому договору РЕПО не происходит.</li> </ul> <p><b>Договор обратного РЕПО:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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;</li> <li>▪ признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит;</li> <li>▪ на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО;</li> <li>▪ 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.</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО

	<p>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 <u>Приложению 3</u> 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 <u>Приложением 3</u>.</p>
<p><b>Дата/событие, приводящие к обесценению</b></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 <u>Приложением 6</u>.</p>