

«УТВЕРЖДЕНО»

**Генеральный директор
ООО «Контрада Капитал»**

_____/ **Е.Н. Ганцева/**

Приказом № 2003-01 от «20» марта 2024 г.

«СОГЛАСОВАНО»

**Генеральный директор
Закрытого акционерного общества
«Первый Специализированный Депозитарий»**

_____/ **Г.Н.Панкратова /**

«20» марта 2024 г.

ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов
«Сила Баланса»
(с внесенными изменениями)

I. Общие положения

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила) Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Сила Баланса» (далее – Фонд) разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России от 25 августа 2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчёта среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчётной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее – Указание) и иных нормативных актов Банка России.

Правила определяют критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и обязательств. Правила устанавливают порядок и сроки определения стоимости чистых активов Фонда (далее – СЧА), в том числе порядок расчёта среднегодовой СЧА Фонда, порядок определения расчётной стоимости инвестиционного пая Фонда и порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда.

Настоящие Правила подлежат применению с **29 марта 2024 года**.

Изменения и дополнения в Правила могут быть внесены в случаях, предусмотренных Указанием.

Данные, подтверждающие расчёты величин, произведенные в соответствии с Правилами, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчёта.

Копии отчётов оценщиков, использованных в течение последних трёх лет при определении СЧА Фонда, не позднее трёх рабочих дней с даты использования при расчёте СЧА в полном объёме раскрываются на сайте управляющей компании Фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Правила, а также изменения и дополнения в Правила подлежат раскрытию управляющей компанией Фонда на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в сроки, предусмотренные Указанием. На сайте управляющей компании Фонда должны быть доступны Правила, действующие в течение трех последних календарных лет, и все изменения и дополнения, внесенные в Правила за три последних календарных года.

II. Порядок и периодичность (даты) определения СЧА, а также время, по состоянию на которое определяется СЧА.

СЧА определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – активы) и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения СЧА.

Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» в редакции, действующей на день определения СЧА Фонда, с учетом требований настоящих Правил.

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» (далее - Федеральный закон «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.

Активы (обязательства) принимаются к расчёту СЧА в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если:

- 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, предусмотренных 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;

- оценка стоимости активов произведена оценщиком не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА.

Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика:

- ценные бумаги и финансовые инструменты (в том числе и неквалифицированные), по которым невозможны иные способы определения справедливой стоимости;

– прочая дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости.

При определении СЧА в состав обязательств включается резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного Фонда (далее – «резерв на выплату вознаграждения»), определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами доверительного управления Фондом. В состав обязательств не включается резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования.

Не допускается включение в состав обязательств иных резервов, в том числе резерва на оплату расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим Фонд.

СЧА Фонда определяется:

- на дату завершения (окончания) формирования Фонда;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования открытого паевого инвестиционного фонда - каждый рабочий день, в том числе на день приостановления приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев в соответствии с решением управляющей компании об обмене всех инвестиционных паев на инвестиционные паи другого открытого паевого инвестиционного фонда.

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

СЧА Фонда определяется по состоянию на час и минуты московского времени, соответствующие 23 час. 59 мин. даты, на которую рассчитывается СЧА того часового пояса, на котором совершена наиболее поздняя сделка (операция) с имуществом Фонда в дату расчета СЧА, или раскрыты наиболее поздние данные (с учетом разницы во времени), требуемые для определения справедливой стоимости активов (обязательств).

СЧА, в том числе среднегодовая СЧА, а также расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте, указанной в правилах доверительного управления Фондом.

В случае если в правилах доверительного управления Фондом не указана валюта, в которой определяются СЧА, в том числе среднегодовая СЧА, или расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда, то указанные стоимости определяются в рублях.

В случаях изменения данных, на основании которых была определена СЧА, СЧА подлежит перерасчёту. Перерасчёт СЧА не осуществляется только в случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА и отклонение СЧА на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной СЧА.

III. Критерии признания, прекращения признания и методы определения справедливой стоимости активов и обязательств

1. Признание, прекращение признания и определение справедливой стоимости денежных средств на расчетных счетах в кредитных организациях.

Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях признаются в дату зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный) на основании выписок по указанным счетам.

Денежные средства, в том числе размещенные на неснижаемом остатке на расчетном счете в кредитной организации оцениваются в номинальной сумме.

Денежные средства, перечисленные на другой расчетный счет Фонда, в отношении которых на дату расчета СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет, признаются в качестве дебиторской задолженности по денежным средствам «в пути» до дня зачисления указанных денежных средств на расчетный счет Фонда и оцениваются в размере перечисленных денежных средств.

Справедливая стоимость денежных средств в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

Прекращение признания денежных средств происходит в следующие даты:

- дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств с расчетного счета, подтвержденная выпиской по счету;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии российского банка (денежные средства переходят в актив «прочая дебиторская задолженность»);

– дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка в порядке, установленном действующим законодательством).

2. Признание, прекращение признания и определение справедливой стоимости депозитов.

Депозит в банке признается в качестве актива с:

– даты поступления денежной суммы депозита на счет по депозиту, открытый на имя Фонда в кредитной организации;

– даты переуступки права требования о выплате суммы депозита и начисленных процентов на основании договора уступки.

Прекращение признания депозита осуществляется:

– с даты возврата депозита на расчетный счет в соответствии с условиями договора с кредитной организацией (далее – договор депозита);

– с даты фактической переуступки права требования о выплате суммы депозита и начисленных процентов на основании договора уступки;

– даты внесения сведений в ЕГРЮЛ о прекращении деятельности кредитной организации в порядке установленном законом о государственной регистрации юридических лиц в случае ее ликвидации;

– с даты публикации решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации на официальном сайте Банка России.

С даты прекращения признания депозита в результате отзыва лицензии сумма депозита и начисленные проценты признаются в составе прочей дебиторской задолженности.

Справедливая стоимость депозита в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

1) в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если ставка по договору соответствует рыночной и:

– если срок погашения вклада «до востребования», или

– если договор депозита может быть расторгнут вкладчиком досрочно при условии выплаты процентов, начисленных на день возврата депозита по ставке, предусмотренной договором, или

– если условиями договора депозита предусмотрено право на уменьшение суммы депозита путем снятия части депозита и ставка процентов, предусмотренная договором, при этом не изменяется;

– если срок погашения вклада не более 90 календарных дней.

2) в сумме определенной с использованием приведенной к дате расчета СЧА стоимости будущих денежных потоков – в иных случаях.

Формула расчета приведенной стоимости (PV) представлена в Приложении 1 к настоящим Правилам.

В любом случае справедливая стоимость депозита не может быть ниже суммы денежных средств, которую получил бы Фонд в случае досрочного расторжения договора депозита на дату расчета СЧА.

Процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 - KV) \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 + KV),$$

где:

$r_{\text{деп}}$ - ставка по депозиту в процентах;

KV – коэффициент колебаний (волатильности) рыночной ставки на горизонте 3 месяцев, определяемый по формуле:

$$KV = \frac{\max r_{\text{ср.рын.}} - \min r_{\text{ср.рын.}}}{\min r_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

$\max r_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 3 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

$\min r_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 3 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (KC_{\text{до.}} - KC_{\text{ср.}}),$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита;

$КС_{\text{д.о.}}$ - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$КС_{\text{ср.}}$ - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

$$КС_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i КС_i * T_i}{T},$$

где:

T - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

$КС_i$ - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $КС_i$.

Если процентная ставка по депозиту не признана рыночной, или в случае, если справедливая стоимость депозитов определяется с использованием метода приведенной к дате расчета СЧА стоимости будущих денежных потоков, в качестве рыночной признается ставка $r_{\text{оц.ср.рын.}}$.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах (депозитах) в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

3. Признание, прекращение признания и определение справедливой стоимости дебиторской задолженности.

3.1. Общие положения признания, прекращения признания и определения справедливой стоимости дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность, если настоящими Правилами не предусмотрено иное, признается в день, когда у Фонда возникает право требования на результат оказания услуг, выполнения работ, на имущество или право на получение денежных средств от контрагента в соответствии с законодательством и/или судебным актом или договором.

Признание дебиторской задолженности Фонда прекращается в наиболее раннюю из дат, если настоящими Правилами не предусмотрено иное:

- исполнения обязательства должником;
- передачи Фондом соответствующего права требования третьему лицу;
- с даты внесения в ЕГРЮЛ сведений о прекращении деятельности должника в связи с его ликвидацией в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

В целях выбора метода оценки дебиторская задолженность делится на операционную и прочую задолженность.

Под операционной дебиторской задолженностью понимается дебиторская задолженность, возникающая в ходе обычной операционной деятельности, которая в случае просрочки исполнения обязательств будет погашена в течение допустимых сроков. Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию задолженности в качестве безнадежной, а также к ее обесценению.

Допустимый срок погашения операционной дебиторской задолженности при отсутствии иных признаков обесценения с момента просрочки составляет 3 (Три) рабочих дня для следующих видов дебиторской задолженности:

- переводы в пути;
- дебиторская задолженность по сделкам купли-продажи и аналогичным сделкам с имуществом Фонда (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов), срок погашения которой не более 15 (Пятнадцати) рабочих дней с даты ее возникновения;
- по авансам, выданным по сделкам за счет имущества Фонда, срок погашения которых не более 15 (Пятнадцати) рабочих дней.

Дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением, оценивается по номиналу и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанным в пункте 4 настоящих Правил, по истечении 25 (Двадцати пяти) рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора.

Обесценение вышеуказанной дебиторской задолженности не производится при соблюдении следующих условий:

- наличие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника;
- наличие документального подтверждения изменения сроков погашения задолженности/оказания услуг Фонду, полученного от контрагента.

Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета оценивается по номиналу и не обесценивается независимо от срочности ее погашения. В дату получения от налогового органа решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, происходит прекращение признания дебиторской задолженности по возмещению суммы налога, в размере, указанном в таком решении. В случае обжалования такого решения управляющей компанией Фонда и получения по результатам рассмотрения жалобы решения налогового органа о возврате сумм излишне уплаченного налога полностью или в части, в день получения такого решения дебиторская задолженность восстанавливается на сумму налога, подлежащего возврату. В случае поступления денежных средств на расчетный счет Фонда до получения решения налогового органа о возврате сумм излишне уплаченного налога, дебиторская задолженность на эту сумму восстанавливается в день поступления денежных средств.

По окончании допустимых сроков погашения дебиторской задолженности, установленных настоящим пунктом, а также независимо от наличия и срока просрочки при возникновении иных событий, ведущих к обесценению, стоимость задолженности определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренным пунктом 4 настоящих Правил.

Если в результате совершения сделок с имуществом Фонда возникает дебиторская задолженность, и, согласно условиям сделки, не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то для определения справедливой стоимости срок погашения такой задолженности принимается максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности.

Если условия сделки не содержат конкретной даты погашения дебиторской задолженности и отсутствует предельный срок погашения, то для целей определения справедливой стоимости такой срок может быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.

Порядок определения справедливой стоимости дебиторской задолженности (применяется во всех случаях, если настоящими Правилами не предусмотрено иное):

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, подлежащей погашению денежными средствами со сроком исполнения «до востребования», по налогам, а также операционная задолженность, признается равной фактическому остатку такой задолженности на дату расчета СЧА (номинальной сумме обязательства).

В иных случаях справедливая стоимость дебиторской задолженности, подлежащей погашению денежными средствами, определяется с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, подлежащей погашению имуществом, возникшей по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, признается равной справедливой стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

Дебиторская задолженность, возникшая на основании судебного акта, признается в день вступления судебного акта в законную силу в размере, указанном в судебном акте. При этом, если судебный акт принят по сделке, совершенной с активами Фонда, по которой ранее в составе активов Фонда была признана дебиторская задолженность, и изменяет ее размер, дебиторская задолженность по указанной сделке оценивается в фактическом размере, указанном в судебном акте, со дня вступления указанного акта в законную силу.

Дебиторская задолженность, возникшая на основании судебного акта, вступившего в законную силу, считается просроченной по истечении 14 календарных дней с даты вступления в законную силу судебного акта.

Дебиторская задолженность, возникшая из мирового соглашения (соглашения о новации, прочих аналогичных сделок) признается в день вступления судебного акта, утвердившего мировое соглашение, в законную силу в размере, указанном в мировом соглашении. Одновременно происходит прекращение признания дебиторской задолженности (иных активов) по реструктурируемой сделке. Дебиторская задолженность, возникшая на основании мирового соглашения, признается просроченной по истечении 14

(четырнадцать) календарных дней с даты вступления в силу судебного решения (постановления), если в данном документе не установлен иной срок исполнения обязательства.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

3.2. Особенности признания, прекращения признания и определения справедливой стоимости дебиторской задолженности управляющей компании Фонда перед Фондом.

Дебиторская задолженность управляющей компании Фонда перед Фондом признается с даты, когда у Фонда возникает право требования денежных средств или имущества от управляющей компании Фонда.

Прекращение признания дебиторской задолженности управляющей компании Фонда перед Фондом осуществляется в день ее погашения или в день прекращения оснований для права требования.

Дебиторская задолженность управляющей компании Фонда перед Фондом оценивается по номиналу и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанным в пункте 4 настоящих Правил, по истечении 25 (Двадцати пяти) рабочих дней с даты окончания срока на ее погашение, установленного Правилами доверительного управления Фондом.

3.3. Особенности признания, прекращения признания и определения справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах, в том числе размещенным в кредитной организации на условиях неснижаемого остатка.

Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам, размещенным в кредитной организации на условиях неснижаемого остатка, признается с даты вступления в силу соглашения с кредитной организацией о размещении денежных средств на расчетном счете в форме неснижаемого остатка, либо с даты начала начисления процентов в соответствии с заключенным соглашением.

В случае если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты (за исключением начисления процентов по условиям соглашения о неснижаемом остатке), такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет.

Прекращение признания дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах, в том числе размещенным в кредитной организации на условиях неснижаемого остатка, осуществляется в наиболее раннюю из дат:

- фактического получения соответствующих денежных средств на расчетный счет Фонда;
- с даты ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка в порядке, установленном действующим законодательством);
- начала досрочного использования неснижаемого остатка;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах, в том числе, размещенным в кредитной организации на условиях неснижаемого остатка, определяется в размере процентов, начисленных на дату расчета СЧА, по ставке, предусмотренной договором расчетного счета/соглашением с кредитной организацией о неснижаемом остатке, исходя из условий соответствующего договора/соглашения с кредитной организацией в отношении базы начисления процента и процентной ставки, за период, прошедший со дня окончания предыдущего процентного периода, или с момента начала действия такого договора/соглашения, если проценты не погашались. В случае возникновения признаков обесценения справедливая стоимость определяется в соответствии с порядком, указанным в пункте 4 настоящих Правил.

3.4. Особенности признания, прекращения признания и определения справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам/НФИ.

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговой ценной бумаге/НФИ признается в дату погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске.

Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам/НФИ признается в дату частичного или полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги/НФИ.

Прекращение признания происходит:

- в дату исполнения обязательств эмитентом, подтвержденную банковской выпиской с расчетного счета Фонда или отчетом брокера;
- в дату ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ.

При отсутствии признаков обесценения, дебиторская задолженность является операционной в течение 7 рабочих дней с первого дня срока исполнения обязательства российским эмитентом и 10 рабочих дней с первого дня срока исполнения обязательства иностранным эмитентом. В течение этого срока её справедливая стоимость равняется совокупному размеру обязательства эмитента по ценным бумагам/НФИ,

определенному на первый день срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги/НФИ.

По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной или при наличии иных признаков обесценения ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

3.5. Особенности признания, прекращения признания и определения справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, дохода по НФИ.

Если акции/ депозитарные расписки российских/иностраннх эмитентов приняты на обслуживание НКО АО НРД – дебиторская задолженность по выплате дивидендов признается с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/ доходов в соответствии с информацией НКО АО НРД.

Если акции российских/иностраннх эмитентов не приняты на обслуживание НКО АО НРД, дебиторская задолженность по выплате дивидендов признается с даты фиксации реестра акционеров в соответствии с официальной информацией эмитента.

При отсутствии информации из вышеуказанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) датой признания является дата зачисления денежных средств на расчетный счет Фонда (в том числе на счет брокера Фонда).

Прекращение признания происходит:

- в дату исполнения обязательств эмитентом, подтвержденную банковской выпиской с расчетного счета Фонда или отчетом брокера;
- в дату ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ.

В случае отсутствия признаков обесценения дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских/иностраннх эмитентов является операционной задолженностью в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности, если эмитентом не установлен срок выплаты, превышающий 25 рабочих дней.

В течение этого срока её справедливая стоимость определяется исходя из:

- количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо Фонда на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов и объявленного размера дивиденда/дохода, приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплат;
- количества НФИ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов и объявленного размера дохода, приходящегося на один НФИ за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплаты.

В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в соответствии с налоговым кодексом РФ. Она может быть скорректирована по факту поступления дивидендов/доходов на счет Фонда.

По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной или при наличии иных признаков обесценения ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

3.6. Особенности признания, прекращения признания и определения справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дохода по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда, по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда.

Дебиторская задолженность по выплате дохода по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда признается с даты возникновения обязательства по выплате дохода, указанной в раскрытом на официальном сайте управляющей компании сообщении о выплате дохода по паям инвестиционного фонда (для неквалифицированных инвесторов) или с даты возникновения обязательства по выплате дохода, указанной в официальном сообщении о выплате дохода по паям инвестиционного фонда, предоставленном управляющей компанией владельцам инвестиционных паев (если предусмотрено правилами доверительного управления для квалифицированных инвесторов).

Если паи (акции) иностранного инвестиционного фонда приняты на обслуживание НКО АО НРД, дебиторская задолженность по выплате дохода признается с даты возникновения обязательства по выплате дохода, указанной в сообщении НКО АО НРД о выплате дохода по паям (акциям) инвестиционного фонда.

Если паи (акции) иностранного инвестиционного фонда неприняты на обслуживание НКО АО НРД, дебиторская задолженность по выплате дохода признается с даты раскрытия информации о выплате дохода

по паям (акциям) инвестиционного фонда информационно-аналитическим продуктом RU Data Группы «Интерфакс».

В случае отсутствия информации из вышеуказанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) дебиторская задолженность по выплате дохода по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда, по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда признается с даты зачисления денежных средств на банковский счет Фонда / на счет брокера Фонда.

Прекращение признания происходит:

- в дату исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденное банковской выпиской с банковского счета Фонда /отчетом брокера Фонда;
- в дату исключения из реестра паевого инвестиционного фонда;
- в дату ликвидации лица, обязанного по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда.

В случае отсутствия признаков обесценения дебиторская задолженность по выплате дохода по паям паевых инвестиционных фондов, по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда является операционной задолженностью в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности, если эмитентом не установлен срок, превышающий 25 рабочих дней.

В течение этого срока справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дохода по паям паевых инвестиционных фондов, по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда определяется:

- по доходу по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда - исходя из количества инвестиционных паев, учтенных на счете депо Фонда на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов, и объявленного размера дохода, приходящегося на один инвестиционный пай;
- по доходу по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда - исходя из количества паев (акций), учтенных на счете депо Фонда на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов, и объявленного размера дохода, приходящегося на один пай (акцию), за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплаты. В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%. Она может быть скорректирована по факту поступления дохода на счет Фонда.

По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

3.7. Особенности признания, прекращения признания и определения справедливой стоимости дебиторской задолженности по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг и в НКО НКЦ (АО).

Датой признания дебиторской задолженности по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг и в НКО НКЦ (АО), является:

- дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера;
- дата зачисления денежных средств на счет в НКО НКЦ (АО), открытый для Фонда.

Датой прекращения признания дебиторской задолженности по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг и в НКО НКЦ (АО), является:

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

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

При этом в части денежных средств, подлежащих выводу со специального брокерского счета или со счёта в НКО НКЦ (АО), дебиторская задолженность является операционной в течение 3 (Трех) рабочих дней с даты подачи соответствующего распоряжения.

При возникновении признаков обесценения или по окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

4. Порядок корректировки стоимости

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость активов Фонда определяется в соответствии с методами корректировки справедливой стоимости согласно Приложению 3 к настоящим Правилам.

Событиями, ведущими к обесценению, в отношении юридических лиц являются:

- нарушения дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства дебитора, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема, на период до полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 месяцев обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной;
- снижение кредитного рейтинга, присвоенного российским рейтинговым агентством, дебитора/кредитной организации (при наличии) либо отзыв рейтинга на период до повышения рейтинга, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение 12 месяцев;
- снижение кредитного рейтинга, присвоенного иностранным рейтинговым агентством по активам, номинированным в валюте отличной от рубля, дебитора/кредитной организации (при наличии) либо отзыв рейтинга на период до повышения рейтинга, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение 12 месяцев;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности на период до 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 должны отсутствовать иные признаки обесценения);
- официальное опубликование решения о начале применения к должнику процедур банкротства (со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства) на срок 6 месяцев отсутствия признаков банкротства;
- ухудшение финансового положения дебитора/кредитной организации/банка, отразившееся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение СЧА более чем на 35% - на срок 2 календарных квартала, по итогам которых СЧА не снижалось; официальное опубликование решения о признании должника банкротом.

В отношении физических лиц являются:

- нарушения дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства дебитора, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема, на период до полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 месяцев обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной;
- 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) на срок 6 месяцев отсутствия признаков банкротства;
- получение сведений о возбуждении уголовного дела, объявлении в розыск, осуждении физического лица по уголовным преступлениям до получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела;
- получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести до появления физического лица, объявленного ранее пропавшим без вести, и возобновления обслуживания задолженности;
- официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

Указанные события в отношении юридических лиц отслеживаются на каждую дату расчета СЧА на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

- уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» <https://www.e-disclosure.ru/>;
- Московская Биржа <https://www.moex.com/>;
- сайт Центрального Банка РФ <https://www.cbr.ru/>;
- единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц <https://fedresurs.ru/>;
- <https://www.acra-ratings.ru/>;
- <https://raexpert.ru/>;
- официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - https://www.gks.ru/accounting_report/;

- документы, полученные от управляющей компании.

Указанные события в отношении физических лиц отслеживаются не реже, чем раз в 6 (шесть) месяцев на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

- единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>.

Если на момент выявления события, ведущего к обесценению, у актива имеется обеспечение в размере не менее чем размер справедливой стоимости актива, в этом случае корректировка справедливой стоимости актива не производится.

В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными на период до погашения просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушений условий в течение всего периода до погашения и 6 месяцев после погашения проблемной задолженности.

Поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента принимаются в расчет с учетом обесценения.

5. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

5.1. Первоначальное признание ценных бумаг

Датой первоначального признания ценной бумаги является дата перехода к Фонду прав собственности на ценную бумагу, определяемый в соответствии со ст.29 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и ст. 149.2 Гражданского Кодекса РФ.

При этом приобретение прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на условиях срочности, возвратности и платности (*далее именуются операции, совершаемые на возвратной основе*), является основанием для первоначального признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой.

Операциями, совершаемыми на возвратной основе, не влекущими за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, в целях данных Правил принимаются:

- договоры типа РЕПО и обратного РЕПО, если цена обратной покупки является фиксированной или равна цене продажи плюс сумма, соответствующая процентному доходу, а также операции «специального» РЕПО с брокером по переносу обязательств клиента;
- договоры займа ценных бумаг.

5.2. Прекращение признания ценных бумаг

Прекращение признания ценной бумаги происходит:

- в дату передачи Фондом прав собственности на ценную бумагу другому лицу;
- в дату погашения ценной бумаги;
- при ликвидации эмитента;
- при невозможности реализации прав, закрепленных ценной бумагой.

При этом передача прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на возвратной основе, является основанием для прекращения признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой (*в соответствии с п. 5.4 настоящих Правил*).

5.3. Договор на приобретение (реализацию) ценных бумаг

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг, такой договор на дату оценки признается, как актив или обязательство, в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг. Прекращение признания договора, как отдельного актива или обязательства, происходит в момент исполнения продавцом по договору обязательства по переводу прав собственности на ценные бумаги либо в момент расторжения договора.

Договор на приобретение ценных бумаг признается активом, а договор на реализацию ценных бумаг признается обязательством, в случае, если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, выше, чем стоимость ценных бумаг, зафиксированная в договоре. Справедливая стоимость данного актива (обязательства) определяется следующим образом:

$$СС \text{ договора} = СС \text{ ценных бумаг} - \text{Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре}$$

Договор на приобретение ценных бумаг признается обязательством, а договор на реализацию ценных бумаг признается активом, в случае, если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, ниже, чем стоимость ценных бумаг, зафиксированная в договоре. Справедливая стоимость данного обязательства (актива) определяется следующим образом:

$$СС \text{ договора} = \text{Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре} - СС \text{ ценных бумаг}$$

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Величина накопленного купонного дохода по ценным бумагам на дату оценки актива (обязательства) оценивается в сумме, определенной на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки.

Справедливая стоимость актива, возникшего в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях T+ (за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов), определяется с учетом порядка, предусмотренного пунктом 4 настоящих Правил.

5.4. Операции, совершаемые на возвратной основе

5.4.1 Общие положения

При передаче ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумаги, прекращение признания переданных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, полученные по таким операциям, с момента их поступления и до момента возврата признаются в качестве обязательства.

Такие обязательства оцениваются следующим образом:

- обязательства, возникшие по операциям РЕПО с кредитными организациями, заключенным на торгах ПАО «Московская биржа» - по методике, описанной в пункте 5.4.2. настоящих Правил;
- обязательства, возникшие по операциям РЕПО с кредитными организациями на иных условиях (внебиржевое) - по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости полученных займов (в соответствии с пунктом 9 настоящих Правил).

При получении ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой, признания полученных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, перечисленные по таким операциям, с момента их перечисления и до момента возврата признаются в качестве активов.

Такие активы оцениваются следующим образом:

- активы, возникшие по операциям обратного РЕПО с кредитными организациями, заключенным на торгах ПАО «Московская биржа» - по методике, описанной в пункте 5.4.2. настоящих Правил;
- активы, возникшие по операциям обратного РЕПО с кредитными организациями, заключенным на внебиржевом рынке - по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов (в соответствии с пунктом 2 настоящих Правил);

При этом при совершении РЕПО с Центральным контрагентом на торгах ПАО «Московская биржа» кредитный риск не учитывается в виду наивысшего уровня рейтинга, присвоенного Центральному контрагенту.

В случае, если Фонд продает ценные бумаги, полученные по операциям, совершаемым на возвратной основе, то с этого момента Фонд признает обязательство по возврату данных ценных бумаг. Обязательство признается до момента обратного выкупа данных ценных бумаг Фондом или другого урегулирования обязательства по возврату полученных ценных бумаг. Такое обязательство оценивается в сумме, равной справедливой стоимости проданных ценных бумаг, подлежащих возврату, определяемой в выбранном для ценных бумаг порядке.

5.4.2. Оценка активов, возникших по операциям РЕПО, заключенных с кредитными организациями на торгах ПАО «Московская биржа».

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по операциям РЕПО, определенной в сделке, рыночным условиям.

Процентная ставка по операции РЕПО признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{репо мин}} \leq r_{\text{репо}} \leq r_{\text{репо макс}}$$

где:

$r_{\text{репо}}$ - ставка по сделке РЕПО в процентах;

$r_{\text{репо мин}}$ - минимальное значение ставки РЕПО, рассчитанное ПАО Московская биржа по итогам торгового дня, на который осуществляется расчет справедливой стоимости (для сравнения используется значение ставки по той ценной бумаге, которая является залогом в оцениваемой сделке РЕПО)

$r_{\text{репо макс}}$ - максимальное значение ставки РЕПО, рассчитанное ПАО Московская биржа по итогам торгового дня, на который осуществляется расчет справедливой стоимости (для сравнения используется значение ставки по той ценной бумаге, которая является залогом в оцениваемой сделке РЕПО)

При этом значения ставок выбираются с учетом срока, на который заключена сделка, и вида валюты.

В том случае, если процентная ставка по сделке РЕПО признается рыночной, в качестве рыночной используется ставка по сделке РЕПО.

В том случае, если процентная ставка по сделке РЕПО не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка последней сделки, заключенной на дату определения СЧА с активом, являющимся залогом по оцениваемой сделке РЕПО на соответствующий срок.

Справедливая стоимость сделки РЕПО определяется, как стоимость сделки плюс начисленные исходя из процентной ставки проценты на дату оценки в случае, если срок сделки РЕПО менее 90 (Девяноста) дней с даты исполнения 1 части, и процентная ставка признана рыночной.

В остальных случаях справедливая стоимость определяется как приведенная к дате оценки стоимость оставшихся до момента погашения денежных потоков (учитываются платежи процентов и основной суммы), рассчитанная с использованием в качестве ставки доходности (r):

- ставки РЕПО, если ставка по сделке РЕПО признана рыночной;
- ставки последней сделки, заключенной на дату определения СЧА с активом, являющимся залогом по оцениваемой сделке РЕПО на соответствующий срок в иных случаях.

Формула расчета приведенной стоимости (PV):

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

где:

r - ставка доходности;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору;

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

Операции «специального» РЕПО с брокером по переносу обязательств клиента

При совершении специальных сделок РЕПО с брокером по переносу обязательств клиента признания полученных ценных бумаг не происходит. При этом признаются следующие активы и обязательства, возникшие по таким сделкам:

- обязательства по возврату ценных бумаг по операциям обратного РЕПО;
- требования по возврату денежных средств по сделкам обратного РЕПО признаются в качестве активов;
- обязательства по возврату денежных средств по сделкам прямого РЕПО.

Такие активы и обязательства оцениваются следующим образом:

Обратное РЕПО

Обязательства по возврату ценных бумаг оцениваются в соответствии с оценкой справедливой стоимости таких ценных бумаг.

Активы, возникшие по операциям обратного РЕПО, оцениваются в сумме денежных средств, подлежащих исполнению по второй части сделки РЕПО в соответствии с регламентом брокера. Справедливая стоимость в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 3 к настоящим Правилам.

Прямое РЕПО

Обязательства, возникшие по операциям РЕПО оцениваются по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости полученных займов (в соответствии с пунктом 9 настоящих Правил).

5.5. Основной (или наиболее выгодный) рынок ценной бумаги

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка из списка, установленного настоящими Правилами, в случае наличия цены 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) и одновременного соответствия следующим критериям на дату определения СЧА:

- количество сделок с ценной бумагой за последние 10 торговых дней – 10 и более;

- совокупный объем сделок с ценной бумагой 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).

Основной рынок для ценной бумаги определяется из числа доступных рынков, указанных в Правилах. Проверка соответствия указанного в Правилах рынка определению основного производится в отношении отдельной российской ценной бумаги или в отношении группы ценных бумаг.

В том случае если ценная бумага не допущена к торгам ни на одной бирже, основным рынком в отношении данной ценной бумаги признается внебиржевой рынок, даже в отсутствие информации об объеме торгов на нем.

В случае отсутствия доступной информации об объемах торгов с ценной бумагой или группой ценных бумаг, позволяющей однозначно определить основной рынок, справедливая стоимость определяется на основании данных доступного рынка, на котором на дату оценки заключались сделки с ценной бумагой, и справедливая стоимость, определенная на основании данных этого рынка, является наивысшей. В случае отсутствия такого рынка, наиболее выгодным принимается внебиржевой рынок.

Основным или наиболее выгодным рынком для ценной бумаги может быть только тот рынок, на котором данная ценная бумага допущена к обращению и к которому у Управляющей компании есть доступ.

Доступными торговыми площадками в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг являются следующие торговые площадки:

- ПАО Московская Биржа;
- ПАО «СПБ».

Основным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, признается ПАО Московская биржа, если она является активным рынком. В случае, если Московская биржа не является активным рынком - биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней, включая дату оценки. 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.

Основным рынком для рублевых облигаций и акций российских эмитентов, не допущенных к торгам, является российский внебиржевой рынок.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг, допущенных к торгам хотя бы на одной из торговых площадок, за исключением еврооблигаций, ценных бумаг иностранных государств и ценных бумаг международных финансовых организаций, признается российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней, включая дату оценки. 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 переводятся в рубли по курсу, определенному в соответствии с п. 10 настоящих Правил на дату оценки. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках из числа доступных основным рынком считается торговая площадка из числа доступных с наибольшим количеством сделок за данный период.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг, не допущенных к торгам ни на одной бирже из числа доступных, а также для еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг иностранных государств и облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, является международный внебиржевой рынок.

Основным рынком для инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам, являются сделки по приобретению и погашению инвестиционных паев у управляющей компании соответствующего паевого инвестиционного фонда.

В случае, если на дату определения СЧА неторговый день был на одной или нескольких доступных и наблюдаемых биржевых площадках, анализируются данные тех доступных и наблюдаемых биржевых площадок, на которых осуществлялись торги на дату определения СЧА.

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. При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки. Перечень событий отражен в п. 5.6.3.

5.6. Оценка ценных бумаг

5.6.1. Оценка долговых бумаг. Общие положения

Единицей учета долговых ценных бумаг является одна долговая ценная бумага.

Такие долговые инструменты, как векселя, выпущенные банком и депозитные сертификаты банков, оцениваются по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов (в соответствии с пунктом 2 настоящих Правил).

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Суммы накопленных купонных доходов по ценным бумагам (*далее именуются НКД*) оцениваются в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

В случае, если проспектом ценных бумаг предусмотрены переменные купоны и/или номинал, величина которых неизвестны и/или зависит от определенных показателей, и оценка ценной бумаги производится в условиях отсутствия активного рынка, то для оценки величины таких платежей используется порядок, описанный в Приложении 4 к настоящим Правилам.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых долговых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости долговых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке

Оценка справедливой стоимости долговых ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации ценных бумаг, принадлежащих Фонду, рассмотрена в пункте 5.6.7 настоящих Правил.

Справедливой стоимостью ценных бумаг, приобретенных на этапе размещения, является цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) применяется цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за период с даты размещения до даты оценки. Начиная с 11-го рабочего дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по какой-либо выпущенной им долговой ценной бумаге, с момента окончания срока исполнения такого обязательства все выпуски ценных бумаг такого эмитента оцениваются в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

В случае, если по ценным бумагам выявлены признаки обесценения, и отсутствует цена активного рынка (справедливая стоимость по указанным активам оценивается с применением моделей оценки на неактивном рынке), справедливая стоимость такой ценной бумаги эмитента (в том числе находящегося в состоянии банкротства) корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 4 настоящих Правил.

5.6.2. Оценка долевых бумаг. Общие положения

Единицей учета при оценке вложения в обыкновенные акции, если общее количество акций, принадлежащих Фонду, составляет более 20% от общего количества обыкновенных акций эмитента (*далее именуется существенный пакет акций*), является весь существенный пакет акций данного эмитента, принадлежащий Фонду. Такой существенный пакет акций оценивается оценщиком с учетом премии за возможный контроль (значительное влияние). В случае, если планируется изменение доли участия Фонда в капитале эмитента до получения следующего отчета оценщика, отчет оценщика должен содержать оценку стоимости для различных по размеру участия существенных пакетов акций.

Единицей учета во всех остальных случаях является одна долевая ценная бумага.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому

выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

Оценка справедливой стоимости долевых ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации ценных бумаг, принадлежащих Фонду, рассмотрена в пункте 5.6.8 настоящих Правил.

Справедливой стоимостью ценных бумаг, приобретенных на этапе размещения, является цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) применяется цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за период с даты размещения до даты оценки. Начиная с 11-го рабочего дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

В случае возбуждении процедуры банкротства в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), с даты официального сообщения о банкротстве стоимость долевых ценных бумаг и депозитарных расписок эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), находящегося в состоянии банкротства, равна 0 (нулю) за исключением случаев наличия цен активного рынка по таким бумагам либо отчета оценщика, составленного на дату после начала процесса банкротства и не ранее 6 месяцев до момента расчета СЧА.

5.6.3. Оценка ценных бумаг, для которых основным рынком является биржевой рынок

При проверке условий активности для ПАО «Московская биржа» используются данные основного режима торгов.

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.

При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки:

1. В случае возникновения следующих событий:

- возникновение признаков обесценения, изложенных в пункте 4 настоящих Правил;
- события слияния и поглощения компаний с участием эмитента или головных, дочерних компаний; привлечения и погашения капитала эмитентом или головных, дочерних компаний;
- приостановка торгов, делистинг и изменение категории листинга любой ценной бумаги эмитента на любой торгуемой бирже;
- снижение кредитного рейтинга, ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга, или объявление дефолта по госдолгам страны юрисдикции или стран ведения основной экономической деятельности эмитента,

стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 3 к настоящим Правилам.

2. В случае изменения ключевой ставки расчет стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (*далее именуется Методика НРД¹*) любым доступным методом расчета, а в случае ее отсутствия на дату оценки - на основе мотивированного суждения управляющей компании по модели корректировки цены предыдущего торгового дня.

Источником информации является сайт Банка России и Лента новостей.

В случае, если на дату определения СЧА неторговый день был на одной или нескольких доступных и наблюдаемых биржевых площадках, анализируются данные тех доступных и наблюдаемых биржевых площадок, на которых осуществлялись торги на дату определения СЧА.

5.6.3.1. Ценные бумаги, для которых рынок является активным

Если в качестве основного активного рынка признан **российский биржевой рынок**, то ценные бумаги, для которых рынок является активным, оцениваются с использованием цен в следующем порядке:

1. Цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем), признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

¹ Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида ценных бумаг.

2. Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу (bid, при отсутствии допустимо применять high bid при условии, что high bid > low offer) и предложению (offer, при отсутствии допустимо применять low offer при условии, что high bid > low offer) на указанную дату;

3. Цена закрытия, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE) <= 0.

В случае отсутствия цен на дату оценки справедливая стоимость определяется в порядке, предусмотренном для оценки ценных бумаг, не имеющих активного рынка (в соответствии с пунктом 5.6.3.2 настоящих Правил).

5.6.3.2. Ценные бумаги, не имеющие активного рынка

В качестве справедливой стоимости ценных бумаг, не имеющих активного рынка, используется цена на дату оценки, рассчитанная НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД», основанная на методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО 13. Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

5.6.3.2.1. Долговые ценные бумаги

В случае отсутствия цены по Методике НРД, справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется по моделям расчета по приведенной к дате оценки стоимости денежных потоков по облигации до момента её погашения в следующем приоритете:

1. Модель оценки по аналогичным облигациям

Приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента её погашения, рассчитывается с использованием расчетной ставки доходности за минусом НКД на дату оценки. Определение термина «Погашение» представлено в Приложении 1 к настоящим Правилам.

Расчет приведенной стоимости производится по формуле, указанной в Приложении 1 к настоящим Правилам.

Если основной рынок - ПАО Московская Биржа, то ставка доходности определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Определение терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в Приложении 1 к настоящим Правилам.

При этом объем сделок (VALUE) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки должен быть не ниже 1 000 000 (Одного миллиона) рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка доходности рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YIELDATWAP_i * VALUE_i}{\sum_{i=1}^N VALUE_i},$$

где:

N - количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки (N >= 3),

YIELDATWAP_i - доходность i-ой аналогичной облигации по средневзвешенной цене на дату оценки, % годовых (по данным ПАО Московская Биржа);

VALUE_i - объем сделок с i-ой аналогичной облигацией в дату оценки (по данным ПАО Московская Биржа).

Если основной рынок - иная российская биржа, то ставка доходности определяется, как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. При этом объем сделок (VOLUME) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки с должен быть не ниже 1 000 (Одной тысячи) бумаг. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка доходности рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i * VOLUME_i}{\sum_{i=1}^N VOLUME_i},$$

где:

N - количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки (N >= 3);

YTM_i - эффективная доходность i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от цены (выбирается одна из раскрываемых биржей цен в порядке убывания приоритета):

- средневзвешенная цена сделок;
- цена закрытия;
- средняя величина между ценами предложения (OFFER) и спроса (BID) на момент окончания торговой сессии $((OFFER+BID)/2)$;

$VOLUME_i$ – объем сделок с i -ой аналогичной облигацией на дату оценки в штуках или денежных единицах в зависимости от вида информации, раскрываемой биржей.

Определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги указано в Приложении 1 к настоящим Правилам.

Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса, и полученная в результате расчета стоимость $PV > OFFER$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса, и полученная в результате расчета стоимость $PV < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID. Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений BID/OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена PV.

Стоимость ценных бумаг, рассчитываемая по методу приведенной стоимости, в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным пунктом 4 настоящих Правил.

2. Модель оценки через кредитный спред

Расчет приведенной стоимости производится по следующей формуле:

$$Pt_0 = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_i + CrSpread)^{\frac{t_i - t_0}{T}}}$$

Pt_0 – справедливая стоимость долговой ценной бумаги;

CF_i – будущие денежные потоки по долговой ценной бумаге (купоны и номинал) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска долговой ценной бумаги), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена).

r_i – для ценных бумаг, номинированных в валюте РФ - доходность кривой бескупонной доходности (G-кривая), соответствующая дате выплаты i -го денежного потока; для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте - ставка кривой бескупонной доходности по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой ценной бумаги:

- в американских долларах - ставка, получающаяся методом (например, линейной) интерполяции ставок на соответствующие сроки по американским государственным облигациям², для срока 1 день используется ставка SOFR³.
- в евро – ставка, получающаяся методом (например, линейной) интерполяции ставок на соответствующие сроки по облигациям с рейтингом AAA⁴ либо облигациям Германии.
- в прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

$CrSpread$ – медианное значение кредитного спреда;

t_i – дата i -го платежа;

t_0 – дата оценки;

T – количество календарных дней в году, к которому относится платеж;

N – количество будущих денежных потоков по долговой ценной бумаге.

Для целей расчета медианного значения кредитного спреда ($CrSpread$) по долговым ценным бумагам, номинированным в валюте РФ, в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия – сначала рейтинг

² Источник: <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

³ Источник: <https://www.softrate.com/>

⁴ Источник:

[https://www.ecb.europa.eu/stats/financial markets and interest rates/euro area yield curves/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/financial%20markets%20and%20interest%20rates/euro%20area%20yield%20curves/html/index.en.html)

эмитента, а в случае его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. При наличии нескольких актуальных рейтингов разных рейтинговых агентств, выбирается наилучший рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта) в случае отсутствия рейтинга выпуска.

Таблица соответствия шкал рейтингов и присвоения рейтинговых групп указана в Приложении 2 к настоящим Правилам.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых ПАО «Московская биржа» по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней включая дату определения справедливой стоимости.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов ПАО «Московская биржа», раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

Индекс государственных облигаций (1-3 года), Тикер - **RUGVICPZY**;

Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-), Тикер - **RUCVICPBVVZY**;

Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг $<$ BBB-), Тикер - **RUCVICPBVVZY**;

Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг $<$ BB-), Тикер - **RUCVICPBZY**;

Рейтинговая группа IV - Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер - **RUCVICPL2** или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер - **RUCVICPL3** (выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага).

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GI}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GI}} = (Y_{RUCVICPBVVZY} - Y_{RUGVICPZY}) * 100$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GI}}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P_{GI}}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P_{GI}}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GII}} = (Y_{RUCVICPBVVZY} - Y_{RUGVICPZY}) * 100$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО Московская биржа.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GII}}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P_{GII}}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P_{GII}}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GIII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GIII}} = (Y_{RUCVICPBZY} - Y_{RUGVICPZY}) * 100$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО Московская биржа.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GIII}}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P_{GIII}}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P_{GIII}}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред S_{PGLV} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PGLV} = (Y_{RUCVICPL3} - Y_{RUGVICPZY}) * 100, \text{ (Формула 1)}$$

$$S_{PGLV} = (Y_{RUCVICPL2} - Y_{RUGVICPZY}) * 100, \text{ (Формула 2)}$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Формула 1 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 3 ПАО Московская биржа. Формула 2 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 2 ПАО Московская биржа.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PGLV} за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PGLV}). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений S_{PGLV} не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Определение медианного значения кредитного спреда для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, осуществляется следующим образом.

Медианный кредитный спред ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных Фондом аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) рынок признается активным.

Долговая ценная бумага признается аналогом для целей такой оценки в случае, если одновременно соблюдаются следующие условия:

- валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой долговой ценной бумаги;
- дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги на +/- 90 дней (в случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию)
- аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;
- аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы sbonds.ru) является Россия.

Долговая ценная бумага относится к одной из четырех рейтинговых групп в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта) при условии отсутствия рейтинга выпуска.

Таблица соответствия шкал рейтингов и присвоения рейтинговых групп указана в Приложении 2 к настоящему Правилам.

Выделяются следующие агрегированные секторы экономики: финансовый сектор, сектор региональных и муниципальных выпусков; корпоративный сектор; сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

YTM_i – доходность к погашению/оферте i -ого аналога по цене закрытия;

r_i – ставка кривой бескупонной доходности по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой ценной бумаги:

- в американских долларах - ставка, получающаяся методом (например, линейной) интерполяции ставок на соответствующие сроки по американским государственным облигациям⁵, для срока 1 день используется ставка SOFR⁶.

⁵ Источник: <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

⁶ Источник: <https://www.sofrrate.com/>

- в евро – ставка, получающаяся методом (например, линейной) интерполяции ставок на соответствующие сроки по облигациям с рейтингом AAA⁷ либо облигациям Германии.
- в прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

Медианный кредитный спред рассчитывается за последние 20 торговых дней на основании полученных кредитных спредов аналогов. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $CrSpread_i$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2-х знаков после запятой.

Стоимость ценных бумаг, рассчитываемая по методу приведенной стоимости, в случае наличия признаков обесценения определяется с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

3. Цены по методике НРД, отвечающие критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13

В качестве справедливой стоимости ценных бумаг используется цена на дату оценки, рассчитанная НКО АО НРД по Методике НРД.

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

4. Оценка оценщиком

В случае невозможности произвести оценку по моделям, указанным в пп.1-3 пункта 5.6.3.2.1 настоящих Правил, для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению.

При возникновении события, ведущего к обесценению, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

5.6.3.2.2. Долевые ценные бумаги

Справедливая стоимость **долевых ценных бумаг**, обращающихся на российских биржах, определяется следующим образом (в порядке приоритета):

1. Модель корректировки цены

В соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более 10 (Десяти) рабочих дней.

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

В качестве рыночных индикаторов используется:

- для российских ценных бумаг, допущенных к торгам на российских биржах - индекс Московской Биржи (ИМОЕХ).

Формула расчета справедливой стоимости:

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

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

⁷ Источник:

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

$$E(R) = R_f' + \beta (R_m - R_f')$$

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

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели САРМ:

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

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

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

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

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности.

Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости.

Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:

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

где:

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

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для ценных бумаг 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:

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

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

Бета коэффициент - β

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

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

R_a - доходность актива;

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

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

P_{m_i} – значение рыночного индикатора на дату i ;

$P_{m_{i-1}}$ – предыдущее значение рыночного индикатора;

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

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

При использовании модели САРМ в целях расчета Бета коэффициента:

- для ценных бумаг российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже при условии подтверждения ее корректности в соответствии с п. 5.6.3.1.

- для ценных бумаг иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели САРМ.

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

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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.

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

С даты возникновения оснований для применения модели САРМ до даты прекращения оснований для применения модели САРМ используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели САРМ. К такой информации относятся следующие значения:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

В случае если биржевой индекс основного рынка, принимаемый УК в качестве рыночного индикатора (бенчмарка), на дату оценки не рассчитывается по причине выходного (неторгового) дня на соответствующей бирже, то оценка справедливой стоимости с использованием модели САРМ осуществляется с учетом динамики сопоставимого индекса иной биржи. В такой ситуации Управляющая компания определяет биржу и сопоставимый индекс на основе экспертного (мотивированного) суждения с учетом принципа страновой и отраслевой принадлежности оцениваемой бумаги.

2. Цены по методике НРД, отвечающие критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13.

В качестве справедливой стоимости ценных бумаг используется цена на дату оценки, рассчитанная НКО АО НРД по Методике НРД.

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

3. Оценка оценщиком.

В случае невозможности произвести оценку указанными способами для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА. В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика.

5.6.4. Оценка облигаций, для которых основным рынком является российский внебиржевой рынок

Рынок для облигации, для которой основным рынком является российский внебиржевой рынок, признается неактивным.

5.6.4.1. Для облигаций, имеющих цену (котировку) по Методике НРД, отвечающую критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13, в качестве справедливой стоимости используется такая котировка.

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил. В случае отсутствия указанной цены по Методике НРД справедливая стоимость для облигаций определяется следующими способами (в порядке приоритета):

5.6.4.2. Модель оценки по аналогичным облигациям

Цена определяется, как приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки доходности (r) за минусом НКД на дату оценки. Определение термина «Погашение» представлено в Приложении 1 к настоящим Правилам.

Расчет приведенной стоимости производится формуле, указанной в Приложении 1 к настоящим Правилам. Ставка доходности определяется, как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от котировок по Методике НРД на дату оценки по выбранным Управляющей компанией Фонда аналогичным облигациям, по которым такая котировка рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки, должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Определение терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в Приложении 1 к настоящим Правилам. В том случае, если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен за счет исключения сегментации по сроку. В том случае, если и после исключения сегментации по сроку невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен также за счет исключения сегментации по рейтингу. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка доходности рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i}{N},$$

где:

N - количество аналогичных облигаций ($N \geq 3$);

YTM_i - эффективная доходность i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от котировки по Методике НРД.

Определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги указано в Приложении №1 к настоящим Правилам.

Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса, и полученная в результате расчета стоимость $PV > OFFER$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена $OFFER$. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса, и полученная в результате расчета стоимость $PV < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID . Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений $BID/OFFER$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена PV .

Стоимость ценных бумаг, рассчитываемая по методу приведенной стоимости, в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

5.6.4.3. Цены по методике НРД, отвечающие критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13

В качестве справедливой стоимости ценных бумаг используется цена на дату оценки, рассчитанная НКО АО НРД по Методике НРД.

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

5.6.4.4. Оценка оценщиком

В случае невозможности произвести оценку по моделям, указанным в пунктах 5.6.4.1-5.6.4.3 настоящих Правил, для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

5.6.5. Оценка облигаций, для которых основным рынком является международный внебиржевой рынок

Рынок для облигации, для которой основным рынком является международный внебиржевой рынок, является неактивным.

Для оценки облигаций используются цены в следующем порядке (за исключением случая в соответствии с п. 5.6.5.1.):

1. цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (на дату определения СЧА с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);
2. индикативная цена Cbonds Estimation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» на дату определения СЧА;
3. индикативная цена Cbonds Valuation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» на дату определения СЧА;
4. цены по методике НРД, отвечающие критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13;
5. индексная цена, определенная по методике «RU Data Index Price (RUDIP)», раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс».

В случае отсутствия указанных цен справедливая стоимость облигаций определяется как приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки доходности (r) за минусом НКД на дату оценки.

Расчет приведенной стоимости производится по следующей формуле:

$$Pt_0 = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_i + CrSpread)^{\frac{t_i - t_0}{T}}}$$

Pt_0 – справедливая стоимость долговой ценной бумаги;

CF_i – будущие денежные потоки по долговой ценной бумаге (купоны и номинал) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска долговой ценной бумаги), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена).

r_i – для ценных бумаг, номинированных в валюте РФ - доходность кривой бескупонной доходности (G-кривая), соответствующая дате выплаты i -го денежного потока, рассчитанная в соответствии с пунктом 2 Приложения №1;

для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте - ставка кривой бескупонной доходности по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой ценной бумаги:

- В американских долларах - ставка, получающаяся методом (например, линейной) интерполяции ставок на соответствующие сроки по американским государственным облигациям⁸, для срока 1 день используется ставка SOFR⁹.
- В евро – ставка, получающаяся методом (например, линейной) интерполяции ставок на соответствующие сроки по облигациям с рейтингом AAA¹⁰ либо облигациям Германии.
- В прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

$CrSpread$ – медианное значение кредитного спреда;

t_i – дата i -го платежа;

t_0 – дата оценки;

T – количество календарных дней в году, к которому относится платеж;

N – количество будущих денежных потоков по долговой ценной бумаге.

Определение медианного значения кредитного спреда для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте осуществляется следующим образом.

Медианный кредитный спред ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных Фондом аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть цены Cbonds Estimation/ Cbonds Valuation.

Долговая ценная бумага признается аналогом для целей такой оценки в случае, если одновременно соблюдаются следующие условия:

⁸ Источник: <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

⁹ Источник: <https://www.softrate.com/>

¹⁰ Источник:

[https://www.ecb.europa.eu/stats/financial markets and interest rates/euro area yield curves/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/financial%20markets%20and%20interest%20rates/euro%20area%20yield%20curves/html/index.en.html)

1. валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой долговой ценной бумаги;
2. дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги на +/- 90 дней (В случае, если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию)
3. аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;
4. аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы cbonds.ru) является Россия.

Долговая ценная бумага относится к одной из четырех рейтинговых групп в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта) при условии отсутствия рейтинга выпуска. Таблица соответствия шкал рейтингов и присвоения рейтинговых групп указана в Приложении 2 к настоящим Правилам.

Для целей настоящей методики выделяются следующие агрегированные секторы экономики: финансовый сектор, сектор региональных и муниципальных выпусков; корпоративный сектор; сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

YTM_i – доходность к погашению/оферте i -ого аналога по соответствующей цене;

r_i – ставка кривой бескупонной доходности по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой ценной бумаги на срок, равный дюрации облигации:

- В американских долларах - ставка, получающаяся методом (например, линейной) интерполяции ставок на соответствующие сроки по американским государственным облигациям¹¹, для срока 1 день используется ставка SOFR¹².
- В евро – ставка, получающаяся методом (например, линейной) интерполяции ставок на соответствующие сроки по облигациям с рейтингом AAA¹³ либо облигациям Германии.
- В прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

Медианный кредитный спред рассчитывается за последние 20 торговых дней на основании полученных кредитных спредов аналогов. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $CrSpread_i$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным пунктом 4 настоящих Правил.

В случае невозможности произвести оценку по указанным ценам и модели для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно пункту 4 настоящих Правил.

¹¹ Источник: <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

¹² Источник: <https://www.sofrrate.com/>

¹³ Источник: https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) рабочих дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной пунктом 4 настоящих Правил.

5.6.5.1. В случае появления в публичном доступе на русском языке информации о предстоящей конвертации, обмене, любом ином предложении, в т.ч. являющегося приглашением к переговорам, направленном на возможность реализации (продажи/выкупа) облигаций иностранных эмитентов (далее – предложение), для определения справедливой стоимости данных облигаций иностранных эмитентов используется цена в валюте номинала, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА. При этом дата оценки не должна быть ранее даты публикации предложения.

Справедливая стоимость облигаций иностранных эмитентов определенная на основании отчета оценщика, используется в целях расчета СЧА до окончания срока действия либо публичного отзыва предложения. Далее справедливая стоимость определяется в общем порядке.

5.6.6. Оценка долевых ценных бумаг, для которых основным рынком является внебиржевой рынок

Стоимость долевых ценных бумаг, для которых основным рынком является внебиржевой рынок, определяется на основе отчета оценщика, составленного не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика.

5.6.7. Оценка нового выпуска долговых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долговых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долговых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации эмитента таких долговых ценных бумаг признается равной справедливой стоимости конвертированных долговых ценных бумаг.

Со следующей даты справедливая стоимость такой ценной бумаги оценивается в общем порядке.

5.6.8. Оценка нового выпуска долевых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долевых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, умноженной на коэффициент конвертации.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается 2 (Два) или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, признается равной нулю.

Со следующей даты справедливая стоимость такой ценной бумаги оценивается в общем порядке.

5.6.9. Оценка инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам

Рынок для инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, для которых основным рынком является сделки по приобретению и погашению инвестиционных паев у управляющей компании соответствующего фонда, является не активным.

Справедливая стоимость инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов определяется по данным с учетом следующего приоритета:

- расчетная стоимость инвестиционных паев, раскрытая/предоставленная управляющей компанией соответствующего фонда на дату определения СЧА, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России;
- справедливая стоимость определяется в соответствии с отчетом оценщика, составленного не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА. В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется. При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика.

5.7. Критерии признания, прекращения признания и определение справедливой стоимости клиринговых сертификатов участия (далее – КСУ).

КСУ признается в дату выдачи КСУ (зачисления на счет ДЕПО и внесения имущества в имущественный пул).

Прекращение признания КСУ происходит в дату погашения КСУ (списания со счета ДЕПО и выдачи имущества из имущественного пула).

Клиринговые сертификаты участия оцениваются на дату определения СЧА фонда по нулевой стоимости, начиная с даты признания и заканчивая датой прекращения признания.

В связи с сохранением значительных рисков и выгод по активам, переданным в имущественный пул, данные активы не прекращают признаваться. Активы, переданные в имущественный пул, оцениваются в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА. Доходы по ценным бумагам, переданным в имущественный пул, признаются в составе Фонда согласно настоящим Правилам определения СЧА.

6. Критерии признания, прекращения признания и определение справедливой стоимости производных финансовых инструментов (далее - ПФИ).

ПФИ представляет собой актив и признается в форме дебиторской задолженности, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре требований к контрагенту превышает совокупную стоимостную оценку обязательств перед контрагентом по этому договору, и ожидается увеличение будущих экономических выгод в результате получения активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально выгодных для Фонда условиях.

ПФИ представляет собой обязательство и признается в форме кредиторской задолженности, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре обязательств фонда перед контрагентом превышает совокупную стоимостную оценку требований к контрагенту по этому договору, и фонд ожидает уменьшение будущих экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально невыгодных для фонда условиях.

ПФИ признается в составе активов/ обязательств Фонда с даты приобретения в соответствии с отчетом брокера.

ПФИ прекращает признаваться в случае:

- исполнения контракта;
- истечения срока контракта;
- возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки;
- в дату возникновения иных оснований, указанных в Правилах клиринга, в установленном ими порядке.

Справедливая стоимость биржевого расчетного ПФИ равна нулю, если в составе операций по брокерскому счету проведены все расчеты по вариационной марже.

В случае, если поручение на вывод денежных средств со специального брокерского счета не исполнено в течение одного рабочего дня с даты предъявления поручения справедливая стоимость денежных средств на счете гарантийного обеспечения определяется с использованием методов корректировки справедливой стоимости в соответствии с Приложением 3 к настоящим Правилам.

Справедливая стоимость ПФИ корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, с учетом корректировки в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил.

6.2. Критерии признания, прекращения признания и определение справедливой стоимости внебиржевых производных финансовых инструментов и контрактов/ соглашений о предоставлении опциона (опцион на заключение договора)/ опционных договоров (далее - ВПФИ)

ВПФИ признается в дату заключения соответствующего контракта/ соглашения о предоставлении опциона/ опционного договора на внебиржевом рынке, включая случаи, когда встроенный опцион можно отделить от основного договора.

Прекращение признания ВПФИ происходит:

- в дату исполнения контракта/ опциона на заключение договора/ опционного договора, при этом прекращение признания ВПФИ происходит независимо от того, воспользовалась или нет сторона, имеющая право требовать исполнения обязательств по контракту/ опциону на заключение договора/ опционному договору, своим правом;
- в дату истечения срока контракта / опциона на заключение договора/ опционного договора;
- в результате возникновения встречных обязательств в связи с заключением офсетной сделки;
- в результате реализации условий досрочного прекращения сделки (например, превышение барьера, нарушение ковенант).

ВПФИ представляет собой актив и признается в форме дебиторской задолженности, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре требований к контрагенту превышает совокупную стоимостную оценку обязательств перед контрагентом по этому договору, и ожидается увеличение будущих экономических выгод в результате получения активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально выгодных для Фонда условиях. Величина указанной задолженности определяется в размере такого превышения.

ВПФИ представляет собой обязательство и признается в форме кредиторской задолженности, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре обязательств фонда перед контрагентом превышает совокупную стоимостную оценку требований к контрагенту по этому договору, и фонд ожидает уменьшение будущих экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально невыгодных для фонда условиях. Величина указанной задолженности определяется в размере такого превышения.

При этом справедливая стоимость ВПФИ равна нулю до даты, когда одна из сторон контракта/соглашения о предоставлении опциона становится владельцем опциона или как выпускающее его лицо становится стороной по опционному договору, включая случаи, когда встроенный опцион можно отделить от основного договора.

В случае продажи (приобретения) ВПФИ причитающаяся премия признается в качестве дебиторской (кредиторской) задолженности в дату заключения контракта/ опциона на заключение договора/ опционного договора. Премия отражается как дебиторская (кредиторская) задолженность с момента признания и до момента оплаты.

Оценка справедливой стоимости указанных задолженностей осуществляется в соответствии с порядком оценки прочей дебиторской и прочей кредиторской задолженности.

Если в целях обеспечения исполнения обязательств по сделкам с ВПФИ предусмотрена обязанность по передаче денежных средств, в том числе иностранной валюты, тогда такие перечисленные средства относятся к маржевым суммам.

По каждой валюте в дату перечисления признается накопленная маржевая сумма, определенная как разница между уплаченными фонду маржевыми суммами и маржевыми суммами, уплаченными фондом.

Если накопленная маржевая сумма составляет положительное число, тогда обязательство перед контрагентом по возврату накопленных маржевых сумм после прекращения ВПФИ признается в качестве кредиторской задолженности в абсолютном значении накопленной маржевой суммы. Если накопленная маржевая сумма составляет отрицательное число, тогда обязательство контрагента по возврату накопленных маржевых сумм после прекращения ВПФИ в абсолютном значении накопленной маржевой суммы признается в качестве дебиторской задолженности. Справедливая стоимость задолженности определяется с учетом начисленных процентов в соответствии с порядком оценки прочей дебиторской и прочей кредиторской задолженности.

В случае, если задолженность согласно условиям сделки, выплачивается в иностранной валюте, пересчет в рубли осуществляется в соответствии с порядком, описанным в п.10 настоящих Правил.

7. Критерии признания, прекращения признания и определение справедливой стоимости требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов.

Требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов признается в дату перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора.

Критерии прекращения признания:

- дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора;

- дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);

- дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.

Справедливая стоимость требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов отражаются на дату определения СЧА по ценам Банка России.

8. Критерии признания, прекращения признания и определение справедливой стоимости кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность, если иное не установлено настоящими Правилами, признается в день возникновения обязательства Фонда по передаче имущества или выплате денежных средств в соответствии с законодательством или договором.

Кредиторская задолженность по выплате вознаграждений и оплате расходов признается в наиболее раннюю из дат:

- дата определения стоимости чистых активов Фонда (если в соответствии с методами определения справедливой стоимости кредиторской задолженности ее размер можно определить);

- дата возникновения соответствующего обязательства;

- дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам или в соответствии с правилами доверительного управления Фондом.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникающая по судебному документу, признается:

- в момент вступления в силу судебного акта первой инстанции, если подача апелляционной жалобы не предусмотрена;

- в момент вступления в силу решения суда первой инстанции (в том числе, если была подана апелляционная жалоба). В случае апелляционного обжалования указанное решение вступает в законную силу со дня принятия постановления арбитражного суда апелляционной инстанции (датой принятия постановления суда апелляционной инстанции считается дата его изготовления в полном объеме).

Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам признается в соответствии с условиями начисления, определенными в Правилах доверительного управления Фонда, в дату формирования соответствующего документа о расчете доходов, подлежащих выплате, утвержденного приказом Управляющей компании.

Признание кредиторской задолженности прекращается с даты (если иное не установлено настоящими Правилами):

- исполнения обязательства Фондом;

- внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;

- прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством или договором.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности со сроком «до востребования» признается равной фактическому остатку такой задолженности на дату расчета СЧА.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности, подлежащей погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 дней, признается равной фактической сумме обязательства Фонда на дату определения СЧА Фонда.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности, подлежащей погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышает 180 дней, признается по приведенной к дате оценки стоимости платежа (PV), рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$. Формула расчета приведенной стоимости (PV) представлена в Приложении 1 к настоящим Правилам.

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{\text{рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (KC_{\text{д.о.}} - KC_{\text{ср.}}),$$

где:

$r_{ср.рын.}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц наиболее близкий к дате расчета СЧА, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая кредиторская задолженность, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на дату расчета СЧА до погашения оцениваемой задолженности,

$KC_{д.о.}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату расчета СЧА,

$KC_{ср.}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{ср.рын.}$

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле, указанной в пункте 2 раздела III настоящих Правил.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности, подлежащей погашению имуществом, возникшей по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, а так же на основании судебных актов, равна справедливой стоимости имущества, подлежащего передаче, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности по полученным предоплатам определяется в сумме фактически полученных денежных средств на дату расчета СЧА.

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей признается в размере фактической задолженности на дату расчета СЧА.

Кредиторская задолженность по оплате периодически оказываемых услуг (работ), размер которой зависит от размера ставок, тарифов и объемов оказания услуг (в том числе коммунальных), оценивается на дату определения СЧА на основании прогнозных значений (аппроксимации), определенных как среднеарифметическое значение расходов за последние 12 (двенадцать) месяцев пропорционально количеству дней в расчетном периоде в соответствии с условиями договора. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета.

При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее, чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА. В иных случаях метод аппроксимации не применяется.

В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка стоимости обязательств до их реального значения в соответствии с документом. Такая корректировка стоимости осуществляется в размере, не превышающем предельно допустимый размер расходов, определенный исходя из среднегодовой СЧА Фонда на момент их признания.

9. Критерии признания, прекращения признания и определение справедливой стоимости денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, по которым Фонд является заёмщиком (полученные).

Денежные обязательства из кредитных договоров и договоров займа, по которым Фонд является заёмщиком (кредиты/займы полученные) признаются в дату получения кредита/займа на основании заключенного договора, подтвержденную выпиской с банковского счета Фонда

Датой прекращения признания является:

- дата полного погашения обязательств из кредитных договоров/ договоров полученных займов, подтвержденная выпиской с банковского счета Фонда;
- дата ликвидации кредитора/заимодавца согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитора/заимодавца).

Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере его остатка на дату определения СЧА, увеличенного на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок исполнения обязательства в момент первоначального признания не превышал 180 дней.

Справедливая стоимость обязательства, срок исполнения которого в момент первоначального признания превышает 180 дней, признается по приведенной к дате оценки стоимости платежа (PV), аналогично оценке кредиторской задолженности.

10. Определение рублевого эквивалента стоимости активов или величины обязательств, выраженных в иностранной валюте.

Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, подлежит пересчету в рубли.

Пересчет стоимости актива или обязательства, выраженной в иностранной валюте, в рубли производится по биржевому курсу на дату определения СЧА. Доступным рынком в целях определения биржевого курса является ПАО Московская биржа.

В качестве биржевого курса применяется средневзвешенный курс сделок СПОТ (TOD) по соответствующей валютной паре на дату определения СЧА по состоянию на время окончания торгов (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем, при этом интервал наблюдения не должен превышать 5 рабочих дней).

В том случае, если курс валюты не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

Кросс курс = CUR/USD * USD/RUR,

где:

USD/RUR – биржевой курс доллара США, на дату расчета СЧА;

CUR/USD – биржевой курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США, полученный по данным информационного агентства Thomson Reuters об обменных курсах широкого перечня иностранных валют к доллару США, публикуемых на сайте Банка России.

Кросс курс затем округляется до 4-х знаков после запятой.

IV. Порядок расчёта величины резерва на выплату вознаграждения

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

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

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

Резерв на выплату вознаграждений в Фонде начисляется нарастающим итогом в течение календарного года:

- каждый последний рабочий день календарного месяца и отражается в составе обязательств Фонда;
- на дату возникновения основания для прекращения Фонда в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании Фонда.

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании Фонда и резерв на прочие вознаграждения рассчитываются в следующем порядке:

$$P_d = X * \left(\text{округл} \left(\frac{\sum_{t=1}^{d-1} CЧA_t + A_d - O_d + \sum_{t=1}^{d-1} P_{O_t}}{D} \right); 2 \right) / \left(1 + \frac{X_0}{D} \right) - \sum_{t=1}^{d-1} P_t,$$

где:

P_d - сумма очередного (текущего) начисления резерва в дату расчета;

X - процентная ставка, соответствующая:

если производится расчет суммы резерва на вознаграждение управляющей компании - размеру вознаграждения управляющей компании относительно среднегодовой СЧА, установленному Правилами доверительного управления Фондом;

если производится расчет суммы резерва на прочие вознаграждения – совокупному размеру вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда относительно среднегодовой СЧА, установленному Правилами доверительного управления Фондом;

$CЧA_t$ - СЧА по состоянию на конец каждого рабочего дня t , за исключением дня d . Если на рабочий день t СЧА не определено, оно принимается равным СЧА за предшествующий дню t рабочий день текущего календарного года, а если расчет СЧА в календарном году не производился – на последний рабочий день предыдущего года;

A_d - стоимость активов на дату расчета;

O_d - стоимость обязательств на дату расчета;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

P_{Or} - сумма резерва на вознаграждение управляющей компании и резерва на прочие вознаграждения, начисленная с начала текущего календарного года, не включая дату расчета;

X_0 - суммарная процентная ставка вознаграждения управляющей компании и вознаграждений Специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

P_t - сумма резерва, соответствующая:

если производится расчет суммы резерва на вознаграждение управляющей компании - сумме резерва на вознаграждение управляющей компании, начисленной с начала текущего календарного года, не включая дату расчета;

если производится расчет суммы резерва на прочие вознаграждения - сумме резерва на прочие вознаграждения, начисленной с начала текущего календарного года, не включая дату расчета.

В случае вступления в силу изменений в Правила доверительного управления Фондом, предусматривающих изменение размера вознаграждения управляющей компании и/или совокупного размера вознаграждений Специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда в отчетном году, процентная ставка рассчитывается следующим образом:

$$X = (X' \frac{T_i'}{T_i} + X'' \frac{T_i''}{T_i} + \dots + X^n \frac{T_i^n}{T_i}),$$

$$T_i = (T_i' + T_i'' + \dots + T_i^n),$$

где:

X - процентная ставка, соответствующая:

если производится расчет суммы резерва на вознаграждение управляющей компании - размеру вознаграждения управляющей компании относительно среднегодовой СЧА, установленному Правилами доверительного управления Фондом;

если производится расчет суммы резерва на прочие вознаграждения – совокупному размеру вознаграждений Специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда относительно среднегодовой СЧА, установленному Правилами доверительного управления Фондом;

X' - процентная ставка X , действовавшая с начала отчетного года;

X'' - измененная процентная ставка X ;

X^n - действующая процентная ставка X ;

T_i' - кол-во рабочих дней периода T_i , в течение которых действовала ставка X' ;

T_i'' - кол-во рабочих дней периода T_i , в течение которых действовала ставка X'' ;

T_i^n - кол-во рабочих дней периода T_i , в течение которых действовала ставка X^n .

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

Не использованные в течение календарного года резервы на выплату вознаграждений подлежат восстановлению в последний календарный день календарного года, а указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в календарном году, следующем за календарным годом, в котором резервы были сформированы.

V. Порядок расчёта среднегодовой СЧА Фонда и определения расчётной стоимости инвестиционного пая Фонда

Среднегодовая СЧА Фонда (далее – СГСЧА) на любой день определяется как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась

– на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования Фонда) до даты расчёта СГСЧА к числу рабочих дней в году.

Расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда определяется на каждую дату, на которую определяется СЧА Фонда, путем деления СЧА Фонда на количество инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев Фонда на дату определения расчётной стоимости инвестиционного пая.

Перерасчёт СГСЧА Фонда и расчётной стоимости инвестиционного пая Фонда осуществляется в случае перерасчёта СЧА.

VI. Порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев

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

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

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, на основании отчёта оценщика, не может быть ранее 3 (Трёх) месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паёв. Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, определяется по состоянию на дату, установленную в соответствии с Правилами доверительного управления Фонда на 23 ч. 59 мин.

VII. Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией Фонда и специализированным депозитарием при определении СЧА.

Процесс сверки СЧА

Управляющая компания и специализированный депозитарий на даты расчета СЧА осуществляют обязательную сверку СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда. Для этого управляющая компания формирует и передает в специализированный депозитарий справку о СЧА Фонда.

Специализированный депозитарий осуществляет сверку СЧА и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда, рассчитанных управляющей компанией, с собственными расчётами данных показателей.

Правильность определения СЧА и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда подтверждается подписью уполномоченного лица специализированного депозитария и заверяется печатью специализированного депозитария на справке о СЧА Фонда.

В случае обнаружения расхождений, выявленных в процессе сверки, специализированный депозитарий направляет управляющей компании Фонда информацию с результатами по сверке данных учёта имущества Фонда, с указанием позиций, по которым были обнаружены данные расхождения.

Выявление расхождений в процессе сверки СЧА

При выявлении расхождений по составу активов или обязательств при расчёте СЧА Фонда управляющая компания и специализированный депозитарий осуществляют сверку активов и обязательств, по которым выявлены расхождения, на предмет правильности их учёта в соответствии с критериями их признания (прекращения признания).

При обнаружении расхождений по стоимости активов или обязательств при расчёте СЧА Фонда управляющая компания Фонда и специализированный депозитарий осуществляют следующие действия:

- сверку информации, используемой для определения справедливой стоимости активов или обязательств Фонда, в том числе, её источников и порядка их выбора;
- сверку порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете СЧА управляющая компания и специализированный депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в пункте 1 раздела VII настоящих Правил.

Выявление ошибки в расчете СЧА и стоимости одного инвестиционного пая

В случае выявления ошибки в расчёте СЧА и стоимости одного инвестиционного пая специализированный депозитарий и управляющая компания Фонда не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты выявления ошибки оформляют Акт выявления ошибки в расчёте СЧА и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.

В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчёте, составляет менее, чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА (далее – «отклонения»), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной СЧА, в последующих датах.

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчёт СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда не производится, и корректировка отражается на дату выявления ошибки.

Управляющая компания и специализированный депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной СЧА, управляющая компания и специализированный депозитарий осуществляют пересчёт СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда за весь период, начиная с даты допущения ошибки.

В случае если с момента допущения ошибки, приведшей к пересчёту СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда, осуществлялись операции по выдаче или погашению инвестиционных паев, то управляющая компания Фонда осуществляет расчёты с владельцами инвестиционных паев Фонда по возмещению ущерба в соответствии с требованиями законодательства.

При необходимости управляющая компания и специализированный депозитарий вносят исправления в регистры учета.

Терминология

Аналогичная облигация - облигация, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемая бумага.

Доходность к погашению - эффективная ставка доходности, рассчитанная к погашению.

Критерии признания сделки, совершенной на добровольной основе - сделка признается совершенной на добровольной основе, если это биржевая сделка, заключенная в режиме безадресных торгов либо, если она соответствует следующим критериям:

- сделка была заключена на основном или при отсутствии основного на наиболее выгодном рынке;
- сделка не заключена с контрагентом, являющимся пайщиком Фонда или являющейся связанной стороной с Управляющей компанией;
- сделка не заключена с контрагентом, не находящимся в состоянии банкротства или конкурсного управления, или в состоянии близком к банкротству или конкурсному управлению (то есть контрагент вынужден провести данную операцию);
- сделка не была заключена, чтобы выполнить требования регулирующих органов или действующего законодательства в отношении одной из сторон по сделке.

НФИ (Неквалифицированные финансовые инструменты) – входящие в состав активов паевого инвестиционного фонда ценные бумаги, являющиеся ценными бумагами в соответствии с личным законом лица, обязанного по ценным бумагам, но не квалифицированные в качестве ценных бумаг в порядке, установленном Банком России.

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

Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по рейтингу, сроку обращения, типу эмитента, валюте номинала и валюте расчетов:

a. **Группировка по рейтингу эмитента** (если эмитент имеет рейтинг нескольких рейтинговых агентств, то для группировки используется максимальный рейтинг). Группировка по рейтингу осуществляется в соответствии с таблицей в Приложении 2.

b. **Группировка по дюрации (DURATION) облигации (сроку обращения):**

Менее 1 года дюрация меньше или равна 365 дней;

От 1 до 3 лет дюрация больше 365 дней, но меньше или равна 1095 дней;

От 3 до 5 лет дюрация больше 1095 дней, но меньше или равна 1825 дней;

Более 5 лет дюрация больше 1825 дней.

c. **Группировка по типу эмитента:**

- для облигации российских эмитентов, номинированной в рублях:

Государственные облигации;

Корпоративные облигации;

Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.

- для еврооблигации российских эмитентов:

Государственные еврооблигации;

Еврооблигации банков;

Еврооблигации нефинансовых организаций.

d. **Группировка по валюте номинала.**

e. **Группировка по валюте расчетов.**

Эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги от цены P определяется исходя из уравнения:

$$P + NKD = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + YTM)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

YTM - искомая эффективная ставка доходности;

P - цена, от которой рассчитывается эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги;

NKD - накопленный купонный доход на дату оценки (прибавляется в том случае, если цена P не включает НКД);

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по долговой ценной бумаге;

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

Формула расчета приведенной стоимости (PV):

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

где:

r - ставка дисконтирования;

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

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - плановая дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

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

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор.

Ставка дисконтирования, используемая для определения приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам или обязательствам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором, потоки денежных средств дисконтируются по рыночной ставке. Ставка дисконтирования (рыночная) определяется на дату определения СЧА.

Приложение № 2

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженное с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящих Правил используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»);
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР»)
- иные иностранные рейтинговые агентства, если рейтинги перечисленных выше агентств в контрагента/эмитента/заемщика отсутствуют, а рейтинг агентства раскрывается Bloomberg или Refinitiv (ранее Reuters).

Таблица соответствия шкал рейтингов и присвоения рейтинговых групп

| АКРА | Эксперт РА | НКР | НРА | Moody`s | S&P | Fitch | Рейтинговая группа |
|--------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| | | | | Международная шкала | Международная шкала | Международная шкала | |
| | | | | Baa1 и выше | BBB+ и выше | BBB+ и выше | Рейтинговая группа I |
| | | | | Baa2 | BBB | BBB | |
| AAA(RU) | ruAAA | AAA.ru | AAA.ru | Baa3 | BBB- | BBB- | |
| AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | AA+.ru, AA.ru, AA-.ru | AA+.ru, AA.ru, AA-.ru | Ba1 | BB+ | BB+ | Рейтинговая группа II |
| A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | A+.ru, A.ru, | A+.ru, A.ru, | Ba2 | BB | BB | |

| | | | | | | | |
|--|----------------------|--------------------|--------------------|-----|-----|-----|---------------------------|
| A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | A-.ru, BBB+.ru | A-.ru, BBB+.ru | Ba3 | BB- | BB- | Рейтинговая группа III |
| BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | BBB.ru, BBB-.ru | BBB.ru, BBB-.ru | B1 | B+ | B+ | |
| BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | BB+.ru | BB+.ru | B2 | B | B | |
| BB(RU) | ruBB | BB.ru | BB.ru | B3 | B- | B- | |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | | | | Рейтинговая группа IV |

Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале.

Соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.

При определении кредитного рейтинга дебитора используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. При отсутствии кредитных рейтингов российских рейтинговых агентств 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. Рейтинг определяется в указанном ниже порядке:

При определении кредитного рейтинга дебитора в случае наличия нескольких кредитных рейтингов от российских (международных, в случае отсутствия российских) рейтинговых агентств используется наиболее актуальный кредитный рейтинг.

Если кредитные рейтинги имеют одинаковую актуальность, то используется наименьший рейтинг из присвоенных российскими (международными, в случае отсутствия российских) рейтинговыми агентствами.

Выбранный рейтинг сопоставляется со шкалой рейтингового агентства Moody's в соответствии с Таблицей соответствия шкал рейтингов и присвоения рейтинговых групп, после чего выбирается значение PD из отчета международного рейтингового агентства Moody's, таблица - "Exhibit 44. Average Cumulative issuer-waited global default rates by alphanumeric rating. 1998-2020" в составе отчета агентства Moody's "Annual default study: Following a sharp rise in 2020, corporate defaults will drop in 2021" (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования).

В целях корректировки справедливой стоимости используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующий валюте основного долга.

Методы корректировки справедливой стоимости

Общие положения.

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

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 виды:

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

Стандартным активом (без признаков обесценения) признается дебиторская задолженность в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков.

Обесцененными без наступления дефолта признаются денежные средства на счетах и во вкладах, дебиторская задолженность за исключением просроченной в рамках операционного цикла для операционной дебиторской задолженности и активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика.

Активами, находящимися в дефолте, признаются любые виды активов, находящихся в дефолте.

Дефолтом считается наступление любого из нижеперечисленных событий и отсутствие урегулирования ситуации на сроки, определяемые отдельно по видам активов/обязательств (при нарушении обязательств на меньший срок, но больший, чем для признания операционной задолженностью, событие считается техническим дефолтом):

- нарушение обязательств по выплате денежных средств, передаче прав или имущества на 90 календарных дней;
- обнаружение кредитором невозможности кредитора исполнить вышеуказанные обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

Задолженность перестает считаться находящейся в дефолте в случае возобновления обслуживания долга. Такая задолженность переводится в группу активов «Обесцененные без наступления дефолта».

В случае признания кредитора банкротом дефолт считается наступившим с момента признания.

Если на момент выявления события, ведущего к обесценению, у актива имеется обеспечение на весь или больший размер его справедливой стоимости на момент выявления события, ведущего к обесценению, то в этом случае корректировка справедливой стоимости актива не происходит. В целях сравнения справедливой стоимости актива со стоимостью обеспечения применяется справедливая стоимость обеспечения, определенная согласно настоящим Правилам, в случае если порядок определения стоимости актива, к которому относится обеспечение, установлен настоящими Правилами. В случае отсутствия в настоящих Правилах метода (порядка) определения справедливой стоимости для актива, являющегося обеспечением, его справедливая стоимость оценивается оценщиком.

Для целей настоящего Приложения, контрагенты – индивидуальные предприниматели приравниваются к контрагентам – физическим лицам.

1. Порядок определения справедливой стоимости стандартных активов (без признаков обесценения).

1.1. Справедливая стоимость актива без признаков обесценения (за исключением задолженности, объединенной в портфель однородной задолженности, задолженности, обеспеченной залогом недвижимости, и депозитов) рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + R(T(n)))^{T(n)/365}} (1 - LGD * PD(Tn))^{14}$$

где:

PV – справедливая стоимость актива;

¹⁴ В случае использования показателя Cost of Risk (COR) для оценки кредитного риска контрагента, произведение PD*LGD заменяется на показатель COR.

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

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

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

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

$R(T(n))$ – безрисковая ставка на сроке $T(n)$:

– это ставка, определяемая из G -кривой, построенной по российским государственным облигациям (ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа, рассчитанная до двух знаков после запятой. При этом если на конкретный день нет значения ставки КБД по необходимому сроку погашения, объявленной Московской биржей, КБД определяется расчетным путем по методике Московской биржи с той же точностью, с которой её объявляет Московская биржа):

– для задолженности, срок погашения которой не превышает 180 календарных дней, это ставка $MosPrim$;

– для задолженности, срок погашения которой превышает 180 календарных дней, это ставка $ROISFix$.

$PD(Tn)$ (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение $T(n)$ дней может оказаться в состоянии дефолта, которая определяется в соответствии с п.1.2. настоящего Приложения.

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, которая определяется в соответствии с п. 1.3. настоящего Приложения.

Промежуточные значения расчета приведенной стоимости для каждого денежного потока, скорректированные на величину кредитного риска, округляются до 2 знаков после запятой.

1.2. PD (Probability of Default) - вероятность дефолта на разные сроки (для стандартной задолженности без признаков обесценения) определяется в следующем порядке:

В случае, если срок до погашения меньше одного года и выполняются следующие условия:

– годовая 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,

используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения, способом линейной интерполяции по формуле:

$$PD_D = D/T * PD,$$

где:

PD – вероятность дефолта дебитора на горизонте 1 год;

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

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

Итоговое значение рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а итоговое значение, рассчитанное в долях, округляется до 4-х знаков после запятой.

В иных случаях используется годовая вероятность дефолта (п.4 настоящего Приложения), которая не изменяется из-за изменения срока до погашения до факта первого погашения по данной задолженности.

В случае, если срок до погашения больше одного года, используется вероятность дефолта на срок до погашения задолженности по формуле расчета вероятности дефолта, используя подход оценки интенсивности:

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

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

где:

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

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

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

Итоговое значение рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а итоговое значение, рассчитанное в долях, округляется до 4-х знаков после запятой.

1.3. LGD (loss given default) – оценка уровня потерь в случае наступления дефолта. Рассчитывается с учетом обеспечения по обязательству, включая залог, поручительство и т.п.

LGD для юридических лиц при использовании рейтингов (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и данных от международных рейтинговых агентств и использовании Moody's speculative grade¹⁵ определяется из отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate.

LGD для физических лиц, малого и среднего бизнеса при отсутствии обеспечения принимается равным 100%.

LGD с учетом обеспечения определяется как отношение

– максимума между 0 и разностью суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения;

– максимума к сумме задолженности.

В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения, с учетом следующих положений:

При наличии поручительства юридических лиц дисконт на всю или часть задолженности (стоимости актива).

Вместо оценки обеспеченной части применяется оценка обязательств на соответствующую сумму поручителя. Если поручитель находится в состоянии обесценения по сравнению с моментом возникновения задолженности, его обязательства принимаются в расчет с учетом обесценения.

Необеспеченные обязательства поручителя, находящегося в состоянии дефолта, не принимаются для расчета.

Обеспечение, находящееся в залоге и принадлежащее контрагенту, находящемуся в состоянии дефолта (в том числе в состоянии банкротства), принимается в случае предоставления отчета оценщика, стоимость по которому определена с учетом возможности и сроков получения залога.

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

Для нежилой недвижимости ликвидационная стоимость определяется 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 учитывается как ликвидационная стоимость обеспечения.

1.4. CoR (Cost of Risk, стоимость риска) – доля ожидаемых кредитных убытков, определяемая как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков.

При использовании кредитного риска данных банков или иных организаций управляющая компания учитывает следующие положения:

1) Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего Приложения понимается задолженность за исключением задолженности, обеспеченной ипотекой, поручительством юридических лиц или ценными бумагами, по которым можно определить рыночную стоимость.

2) Задолженность, имеющаяся в фонде, и задолженность, оцениваемая банком/банками, должны иметь сходное кредитное качество и срок. Для разной по своему характеру задолженности допускается использование данных различных банков (списков банков).

3) Выбор отдельных банков (списка банков) для расчета обесценения не изменяется в течении 1 (одного) года за исключением случаев изменений в качестве задолженности, а также прекращения публикации данных о задолженности выбранным банком (банками). При изменении списка банков

¹⁵ Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то Потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RR,$$

где:

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

вносятся изменения в настоящие Правила.

Показатель COR (Cost of Risk) определяется как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков по соответствующим портфелям.

Для необеспеченной задолженности, объединенной в портфель однородной задолженности, а также для задолженности, обеспеченной залогом недвижимости (в случае наличия обеспечения в размере (по данным отчета независимого оценщика) не менее, чем на 80% от номинальной стоимости задолженности) для оценки используются величина Cost of Risk (COR), рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям аналогичной задолженности банков, указанных в п. 1.6. настоящего Приложения. Величина COR не изменяется по мере приближения к сроку погашения задолженности. Для оценки используется формула, указанная в п.1.1 настоящего Приложения, в которой каждое произведение $(PD(T(n)) * LGD)$ заменяется на COR.

1.4.1. Оценка до возникновения фактической просрочки обязательств (стадия 1).

В отношении необеспеченных или частично обеспеченных обязательств величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости кредитов по всем портфелям потребительских кредитов и кредитов наличными на основании данных в годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО следующих банков¹⁶:

АО «ОТП Банк»¹⁷

| ОТП Банк | | | | |
|-----------------------|------------------------------|-------------------|-----------|---|
| Категория | Валовая стоимость, тыс. руб. | Резерв, тыс. руб. | % Резерва | Портфель |
| Непросроченные | 36 288 007,00 | 2 326 444,00 | 6,4 | потребительские ссуды в точках продаж |
| Непросроченные | 12 559 197,00 | 2 080 802,00 | 16,5 | ссуды наличными |
| ИТОГО ¹⁸ : | 48 847 204,00 | 4 407 246,00 | 9,02 | потребительские ссуды в точках продаж + ссуды наличными |

ПАО «МТС Банк»¹⁹

Данные отчетности ПАО «МТС Банк» представлены в разрезе всех ссуд, предоставленных физическим лицам, с разделением по стадиям. Согласно пояснениям к отчетности банка, к стадии 1 относится только непросроченные кредиты.

| МТС Банк | | | | |
|-----------|------------------------------|-------------------|-----------|---|
| Категория | Валовая стоимость, тыс. руб. | Резерв, тыс. руб. | % Резерва | Портфель |
| стадия 1 | 99 647 413,00 | 2 838 590,00 | 2,8 | ссуды, предоставленные физическим лицам |

АО «Кредит Европа Банк (Россия)»²⁰

Данные отчетности АО «Кредит Европа Банк» представлены в разрезе непросроченной задолженности.

| Кредит Европа банк | | | | |
|--------------------|--|--|--|--|
|--------------------|--|--|--|--|

¹⁶ Расчеты представлены на основании данных, взятых из годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО за - год, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

¹⁷ <https://www.otpbank.ru/about/akcyu/msfo/>

¹⁸ Полученные данные по портфелям кредитов «потребительские ссуды в точках продаж» и «ссуды наличными» объединены в единый портфель и произведен расчет процента резервирования

¹⁹ <https://www.mtsbank.ru/o-banke/raskritie-informacii/year-reports/2020/>

²⁰ https://www.crediteurope.ru/finance/audit_reports/

| Категория | Валовая стоимость, тыс. руб. | Резерв, тыс. руб. | % Резерва | Портфель |
|----------------|------------------------------|-------------------|-----------|---|
| Непросроченные | 14 500 408,00 | 313 272,00 | 2,16 | потребительские и прочие кредиты, выданные физическим лицам |

Указанные портфели объединяются в единый портфель «потребительские кредиты» и в качестве COR для непросроченной и необеспеченной задолженности применяется средняя ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банками, указанными выше:

| Расчет средней ставки | |
|-----------------------|--------|
| Категория | COR, % |
| Непросроченные | 4,64% |

В отношении обязательств, обеспеченных залогом жилой недвижимости не менее чем на 80% от размера обязательств контрагента, величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости непросроченных кредитов по портфелю «ипотечное жилищное кредитование физических лиц» по отчетности МСФО АО Банк «ДОМ.РФ»²¹:

| АО Банк «ДОМ.РФ» | | | | |
|------------------|------------------------------|-------------------|-----------|--|
| Категория | Валовая стоимость, тыс. руб. | Резерв, тыс. руб. | % Резерва | Портфель |
| Непросроченные | 864 666,00 | 2 710,00 | 0,31 | Ипотечное жилищное кредитование физических лиц |

В качестве COR для непросроченной и обеспеченной задолженности применяется ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банком АО Банк «ДОМ.РФ»:

| Категория | COR, % |
|----------------|--------|
| Непросроченные | 0,31 |

1.4.2. Оценка при возникновении фактической просрочки обязательств (стадия 2).

Положения настоящего пункта не применяются к контрагентам, допустившим просрочку в рамках операционного цикла, установленного для операционной дебиторской задолженности, при отсутствии иных признаков обесценения. В случае если задолженность выходит за рамки просрочки, установленной для нормального операционного цикла, оценка производится исходя из фактического количества дней просрочки обязательств.

В отношении необеспеченных или частично обеспеченных обязательств величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки, к валовой стоимости кредитов по всему портфелям потребительских кредитов и кредитов наличными на основании данных в годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО следующих банков:

АО «ОТП Банк»²²

| Категория | Валовая стоимость, тыс. руб. | Резерв, тыс. руб. | % Резерва | Портфель |
|-----------|------------------------------|-------------------|-----------|----------|
|-----------|------------------------------|-------------------|-----------|----------|

²¹ <https://domrfbank.ru/about/information/msfo/>. Данные отчетности за 2020 год АО Банк «ДОМ РФ» представлены в разрезе непросроченной задолженности, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

²² <https://www.otpbank.ru/about/aksyu/msfo/>. Данные отчетности за 2020 год представлены в разрезе указанных сроков просрочки, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

| | | | | |
|---------------------------------------|------------|---------------|-----------|---------------------------------------|
| просроченные на срок от 1 до 30 дней | 474 794,00 | 145 817,00 | 30, 71 | потребительские ссуды в точках продаж |
| просроченные на срок от 31 до 60 дней | 178 506,00 | 113 643,00 | 63, 66 | |
| просроченные на срок от 61 до 90 дней | 99 483,00 | 71 132,00 | 71, 50 | |

| Категория | Валовая стоимость, тыс. руб. | Резерв, тыс. руб. | % Резерва | Портфель |
|---------------------------------------|------------------------------|-------------------|-----------|-----------------|
| просроченные на срок от 1 до 30 дней | 361 251,00 | 156 927,00 | 43, 44 | ссуды наличными |
| просроченные на срок от 31 до 60 дней | 213 944,00 | 166 931,00 | 78, 03 | |
| просроченные на срок от 61 до 90 дней | 139 787,00 | 114 947,00 | 82, 23 | |

Для сопоставления данных отчетности АО «ОТП Банк» с данными других банков, категория портфеля приведена к единому виду:

| Категория | Валовая стоимость, тыс. руб. | Резерв, тыс. руб. | % Резерва | Портфель |
|--------------------------------------|------------------------------|-------------------|-----------|---------------------------------------|
| просроченные на срок от 1 до 90 дней | 752 783,00 | 330 592,00 | 43,9 2 | потребительские ссуды в точках продаж |

| Категория | Валовая стоимость, тыс. руб. | Резерв, тыс. руб. | % Резерва | Портфель |
|--------------------------------------|------------------------------|-------------------|-----------|-----------------|
| просроченные на срок от 1 до 90 дней | 714 982,00 | 438 805,00 | 61, 37 | ссуды наличными |

Полученные данные по портфелям кредитов «потребительские ссуды в точках продаж» и «ссуды наличными» объединены в единый портфель и произведен расчет процента резервирования:

| ОТП Банк | | | | |
|--------------------------------|------------------------------|-------------------|-----------|---|
| Категория | Валовая стоимость, тыс. руб. | Резерв, тыс. руб. | % Резерва | Портфель |
| просроченные на срок 1-90 дней | 1 467 765,00 | 769 397,00 | 52, 42 | потребительские ссуды в точках продаж + ссуды наличными |

ПАО «МТС Банк»²³

Данные отчетности ПАО «МТС Банк» представлены в разрезе всех ссуд, предоставленных физическим лицам, с разделением по стадиям. Согласно пояснениям к отчетности банка, к стадии 2 относятся кредиты с задержкой платежа на срок от 1 до 90 дней.

| МТС Банк | | | | |
|-----------|------------------------------|-------------------|-----------|---|
| Категория | Валовая стоимость, тыс. руб. | Резерв, тыс. руб. | % Резерва | Портфель |
| стадия 2 | 6 196 978,00 | 1 838 534,00 | 29,67 | ссуды, предоставленные физическим лицам |

АО «Кредит Европа Банк (Россия)»²⁴

| Кредит Европа банк | | | | |
|--------------------------------------|------------------------------|-------------------|-----------|---|
| Категория | Валовая стоимость, тыс. руб. | Резерв, тыс. руб. | % Резерва | Портфель |
| просроченные на срок от 1 до 90 дней | 768 394,00 | 174 826,00 | 22,75 | потребительские и прочие кредиты, выданные физическим лицам |

Указанные портфели объединяются в единый портфель «потребительские кредиты» и в качестве COR для просроченной и необеспеченной задолженности физических лиц и ИП применяется средняя ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банками, указанными выше:

| расчет средней ставки | |
|-----------------------|--------|
| Категория | COR, % |
| просрочка 1-90 дней | 33% |

В отношении обязательств физических лиц и ИП обеспеченных залогом жилой недвижимости не менее чем на 80% от размера обязательств контрагента, величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости портфеля кредитов с просрочкой платежа на срок от 1 до 90 дней по строке «Ипотечное жилищное кредитование физических лиц» отчетности МСФО АО Банк «ДОМ.РФ»²⁵

| Категория | Валовая стоимость, тыс. руб. | Резерв, тыс. руб. | % Резерва | Портфель |
|---------------------------------------|------------------------------|-------------------|-----------|--|
| просроченные на срок от 1 до 30 дней | 15 482,00 | 1 433,00 | 9,26 | Ипотечное жилищное кредитование физических лиц |
| просроченные на срок от 31 до 90 дней | 2 372,00 | 633,00 | 26,69 | |

²³ <https://www.mtsbank.ru/o-banke/raskritie-informacii/year-reports/2020/>. Данные отчетности за 2020 год представлены в разрезе указанных сроков просрочки, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы.

²⁴ https://www.crediteurope.ru/finance/audit_reports/. Данные отчетности за 2020 год представлены в разрезе указанных сроков просрочки, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы.

²⁵ <https://domrfbank.ru/about/information/msfo/>. Данные отчетности за 2020 год представлены в разрезе указанных сроков просрочки, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы.

Данные по сроку просрочки объединены в одну категорию качества

| АО Банк «ДОМ.РФ» | | | | |
|--------------------------------------|------------------------------|-------------------|-----------|--|
| Категория | Валовая стоимость, тыс. руб. | Резерв, тыс. руб. | % Резерва | Портфель |
| просроченные на срок от 1 до 90 дней | 17 854,00 | 2 066,00 | 11,57 | Ипотечное жилищное кредитование физических лиц |

В качестве COR для просроченной и обеспеченной задолженности физических лиц и ИП применяется ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банком АО Банк «ДОМ.РФ»:

| Категория | COR, % |
|---------------------|--------|
| просрочка 1-90 дней | 11,57 |

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

В случае, если возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению актива, справедливая стоимость которого определяется на основании отчета оценщика, то необходимо провести внеплановую оценку актива оценщиком в срок не более 20 дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению, и до даты применения нового отчета оценщика управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную оценщиком, до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

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

- 1) Банк Тинькофф
- 2) Банк Русский Стандарт
- 3) Банк ХоумКредит
- 4) Локобанк
- 5) ОТП-банк
- 6) Банк Ренессанс-кредит
- 7) МТС-банк
- 8) Кредит-Европа банк

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

- 1) Сбербанк,
- 2) Банк ВТБ,
- 3) Райффайзенбанк,
- 4) Банк Открытие,
- 5) Газпромбанк,
- 6) Банк ДОМ.РФ

2. Порядок определения справедливой стоимости активов, обесцененных без наступления дефолта.

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость денежных средств на счетах и во вкладах, дебиторской задолженности определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле, указанной в п.1 настоящего Приложения.

В случае использования данных сторонних организаций (банков) о стоимости риска (COR) для портфелей задолженности используются критерии, аналогичные критериям банков для отнесения ко второй стадии.

При отсутствии информации для иной оценки в качестве срока для погашения просроченной части используется срок 1 день. Иной срок может быть установлен экспертным (мотивированным) суждением управляющей компании.

2.1. Для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте (за исключением задолженности, стоимость которой рассчитывалась ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков), с фактической просрочкой (за исключением срока просрочки для признания операционной задолженности) вероятность дефолта рассчитывается путем линейной интерполяции между вероятностью дефолта для такой задолженности с момента признания задолженности не операционной и 1 (единицей).

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

где:

t – срок просрочки,

PD(t)_{просроч} – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной,

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 (не применялось) соответствующей вероятности дефолта, то она рассчитывается на день перед нарушением срока исполнения обязательств.

Итоговое значение рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а итоговое значение, рассчитанное в долях, округляется до 4-х знаков после запятой.

2.2. Для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте, стоимость которой рассчитывалась ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков, с фактической просрочкой (за исключением срока просрочки для признания операционной задолженности) для определения вероятности дефолта используются данные по соответствующей категории задолженности банков.

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

При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем самостоятельного понижения рейтинга на одну ступень.

При использовании для расчета данных по Moody's Speculative grade через использование для обесцененной задолженности вероятности дефолта для рейтинга Ca-C от международного рейтингового агентства Moody's: Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования), таблица - Annual issuer-weighted corporate default rates by alphanumeric rating.

При оценке по данным сторонних организаций (например, банков) обесцененная, но не просроченная задолженность оценивается с помощью данных по следующему по качеству после стандартного портфеля (стадия 2) сторонних организаций.

При оценке для МСБ и иных активов, для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 (единицей) и вероятностью дефолта для необесцененного актива/зadolженности. Вероятность дефолта приводится к сроку задолженности.

Вероятность дефолта для обесцененной непросроченной задолженности рассчитывается с учетом срока до погашения.

Итоговое значение рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а итоговое значение, рассчитанное в долях, округляется до 4-х знаков после запятой.

2.3. Обесценение 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 формуле в п. 2.1. настоящего Приложения 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 формуле, указанной в п. 2.1. настоящего Приложения, а в качестве начальной PD используется вероятность

дефолта, которая была бы использована при обесценении непросроченной задолженности на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

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

- более 1 года – увеличивается и определяется по формуле расчета вероятности дефолта, используя подход оценки интенсивности, указанной в п. 1.2. настоящего Приложения.
- менее 1 года – не изменяется независимо от срока.

Для расчета вероятности дефолта по задолженностям контрагента, по обязательствам которого нет просрочки, используется годовая вероятность дефолта, которая не изменяется из-за изменения срока до погашения до факта первого погашения по данной задолженности.

3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется по формуле, указанной в разделе 1 настоящего приложения. При этом PD(T(n)) принимаются равными¹.

При отсутствии информации для иной оценки в качестве срока для погашения T(n) (иной срок может быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании) используется срок 1 день. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к нему событий оценивается в общем порядке, с использованием PD и LGD. При этом, значение PD для такой задолженности принимается равным 1.

В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, оценка Recovery Rate определяется как отношение котировки к номиналу долгового обязательства, LGD в этом случае будет равен (1 – Recovery Rate). Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, за исключением случаев наличия котировок самого оцениваемого обязательства.

В случае, если контрагент находится в состоянии банкротства:

1) 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, обеспеченного недвижимостью либо поручительством третьих лиц. Оценка обеспеченного долга проводится с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.

2) Стоимость принимается равной нулю по всем прочим требованиям к контрагенту, за исключением случаев, когда имеется отчет оценщика, составленный не ранее 6 месяцев до даты расчета СЧА, по состоянию на дату начала процедуры банкротства или позднее. 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.

Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта, PD устанавливается равной 1 (единице).

4. Порядок определения PD и LGD на горизонте 1 год.

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) международного рейтингового агентства Moody's, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета²⁶ с применением соответствия уровней рейтингов. Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства.

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, уровень рейтинга определяется по таблице

²⁶ Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства. Применяется таблица "Exhibit 44. Average Cumulative issuer-waited global default rates by alphanumeric rating. 1998-2020" в составе отчета агентства Moody's "Annual default study: Following a sharp rise in 2020, corporate defaults will drop in 2021" (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования)

соответствия шкал рейтингов, представленной в Приложении 2 к настоящим Правилам. Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства.

В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента.

В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций по модели, основанной на статистических данных управляющей компании при наличии статистики.

В случае наличия признаков обесценения, за исключением фактической просрочки, вероятность дефолта (PD) определяется следующим образом:

$$PD = K1 * K2 * K3,$$

где:

K_n - процент сделок (в количественном выражении), который переходит из предыдущей в каждую следующую группу по сроку просрочки:

| Группа по сроку просрочки | Коэффициент K |
|---------------------------|---------------|
| Отсутствие просрочки | |
| До 30 дней | K1 |
| От 30 до 180 дней | K2 |
| Свыше 180 дней | K3 |

В случае наличия фактической просрочки вероятность дефолта определяется по каждой соответствующей группе по сроку просрочки следующим образом:

| | |
|-------------------|--------|
| Срок просрочки | PD |
| До 30 дней | K2* K3 |
| От 30 до 180 дней | K3 |
| Свыше 180 дней | 100% |

K_n и LGD определяются на основании статистических данных в разрезе всех фондов одного типа, находящихся в доверительном управлении управляющей компании Фонда, без учета статистики по операциям самой управляющей компании Фонда, по каждой однородной группе контрагентов, а именно кредитные организации, брокеры, юридические лица и индивидуальные предприниматели; физические лица по соответствующему виду деятельности, а именно займы, сделки с ценными бумагами, депозиты, НСО (в т.ч. денежные средства на расчетных счетах), судебная задолженность, сделки с имуществом и имущественными правами, прочая дебиторская задолженность.

Уровень LGD определяется по следующим срокам просрочки (категориям просрочки): до 30 дней, от 31 до 180 дней, свыше 180 дней. Если по одному контрагенту существуют несколько платежей с разными сроками просрочки, то определение LGD производится исходя из максимального срока.

Статистические данные собираются за трехлетний период, предшествующий году применения коэффициентов, и включают в себя данные на:

- T0 – 01 января первого года, включенного в трехлетний период
- T1 – 31 декабря первого года, включенного в трехлетний период
- T2 - 31 декабря второго года, включенного в трехлетний период
- T3 - 31 декабря третьего года, включенного в трехлетний период.

Порядок расчета коэффициентов K1, K2, K3

Расчет коэффициентов производится методом Roll rates и представляет упрощенную модификацию метода Markov matrices, при определенных ограничениях на имеющуюся статистику о миграции задолженности.

Расчет методом Roll rates предполагает наличие исторических данных о миграции дебиторской задолженности таким образом, что миграция между риск - группами происходит только в сторону ухудшения риск-группы или в нулевую риск группу (Rg0).

Статистические данные состоят из разбивки контрагентов по типам контрагентов (юридические лица, физические лица, индивидуальные предприниматели) и по типам договоров, имеющих задолженность на группы N:

N1 - количество контрагентов, которые просрочили задолженность, когда срок их просрочки не превысил 30 дней .

N2 - количество контрагентов, которые перешли в следующую категорию, когда срок их просрочки равен или превысил 30 дней и не превысил 180 дней.

N3 – количество контрагентов, которые перешли в следующую категорию, когда срок их просрочки равен или превысил 181 день

N – общее количество контрагентов, имеющих сальдо на конец периода (включающее в том числе количество контрагентов, не имеющих просроченной задолженности).

Срок просрочки определяется как положительная разница в количестве календарных дней между датой (Tn) и датой погашения дебиторской задолженности по договору.

Результаты сбора статистических данных оформляются в виде таблицы, в которой построчно отражаются контрагенты каждой группы с разбивкой по срокам просрочки.

В расчете коэффициентов K1, K2, K3 учитывается факт перехода задолженности из одной категории просрочки в следующую, соответственно:

K1 - доля всех контрагентов, которые просрочили задолженность, от общего количества контрагентов;

K2 – доля контрагентов, которые перешли в следующую категорию, когда срок их просрочки превысил 30, но не превысил 180 дней, от контрагентов, учтенных в K1;

K3 – доля контрагентов, которые перешли в следующую категорию, когда срок их просрочки равен или превысил 181 день, от контрагентов, учтенных в K2.

Вероятность K1 рассчитывается по формуле:

$$K1 = (N1 + N2 + N3) / N$$

Вероятность K2 рассчитывается по формуле:

$$K2 = (N2 + N3) / (N1 + N2 + N3)$$

Вероятность K3 рассчитывается по формуле:

$$K3 = (N3) / (N2 + N3).$$

В целях расчета LGD на основе статистических данных устанавливается следующий порядок определения показателя RR (recovery rate) по каждой группе задолженностей:

$$RR = \frac{\text{Сумма платежей по просрочкам}}{\text{Сумма платежей по просрочкам} + \text{Сумма просроченной задолженности}},$$

где:

Сумма платежей по просрочкам — это все платежи, поступившие в счет погашения просроченной задолженности за период с T0 по T3 включительно;

Сумма просроченной задолженности — совокупная сумма просроченной задолженности на дату расчета.

Рассчитанные значения **Kn** и LGD предоставляются управляющей компанией Фонда в специализированный депозитарий ежегодно не позднее 31 января года, следующего за отчетным, а также не позднее рабочего дня, следующего за днем их расчета (для случаев дополнительного расчета внутри календарного года).

При отсутствии собственной статистики управляющей компании для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд руб. в год, а при отсутствии информации о выручке – отсутствие информации о контрагенте в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства) применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's на основании отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Используется значение PD на горизонте 1 год.

При отсутствии собственной статистики Управляющей компании для МСБ применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный п. 4 настоящего Приложения. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре субъектов малого и среднего предпринимательства. 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.

PD на один год берется из таблицы п. 4 настоящего Приложения.

PD для сроков менее одного года рассчитывается в порядке, указанном для стандартной задолженности без признаков обесценения или для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.

В случае невозможности идентифицировать принадлежность контрагента к крупному бизнесу и МСБ (например, если он является государственным или муниципальным предприятием или учреждением (в том числе унитарным), администрацией территориального образования, департаментом финансов территориального образования, федеральным казенным предприятием, государственным бюджетными учреждением, унитарным предприятием, государственной компанией или государственной корпорацией или международной компанией, не имеющий международного рейтинга), то такой контрагент относится к категории крупного бизнеса.

Если невозможно идентифицировать принадлежность иного контрагента, такой контрагент относится к категории МСБ.

В случае отсутствия у контрагента рейтинга, отсутствия выпусков облигаций и при отсутствии собственной статистики управляющей компании:

– для крупных контрагентов (стоимость чистых активов более 1 млрд. руб. либо выручка более 4 млрд руб. в год) применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's;

– для микропредприятий, малых и средних предприятий (далее – МСБ) применяется статистический усредненный показатель дефолтов из исследования рейтингового агентства АКРА.

Для всех таких компаний LGD принимается равным 100%.

Вероятности дефолта для организаций МСБ:

Для российских компаний

| Степень риска | PD |
|---------------|-------|
| Низкий риск | 0.05 |
| Средний риск | 0.065 |
| Высокий риск | 0.08 |

Разбиение по отраслям (ОКВЭД) для российских компаний МСБ:

Низкий риск

- 5 Добыча угля
- 6 Добыча сырой нефти и природного газа
- 7 Добыча металлических руд
- 12 Производство табачных изделий
- 18 Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации
- 21 Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях
- 26 Производство компьютеров, электронных и оптических изделий
- 33 Ремонт и монтаж машин и оборудования
- 36 Забор, очистка и распределение воды
- 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
- 74 Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
- 80 Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований
- 84 Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению
- 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
- 97 Деятельность домашних хозяйств с наемными работниками
- 1 Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг
- 14 Производство одежды
- 19 Производство кокса и нефтепродуктов
- 20 Производство химических веществ и химических продуктов
- 22 Производство резиновых и пластмассовых изделий
- 25 Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования
- 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
- 35 Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха 38 Сбор, обработка и утилизация отходов
- 68 Операции с недвижимым имуществом
- 72 Научные исследования и разработки
- 73 Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
- 75 Деятельность ветеринарная
- 81 Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
- 82 Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации
- 85 Образование
- 95 Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения
- 96 Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг

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

- 10 Производство пищевых продуктов
- 17 Производство бумаги и бумажных изделий
- 23 Производство прочей неметаллической минеральной продукции
- 31 Производство мебели
- 37 Сбор и обработка сточных вод
- 43 Работы строительные специализированные
- 47 Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
- 49 Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта
- 55 Деятельность по предоставлению мест для временного проживания
- 56 Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков
- 77 Аренда и лизинг
- 93 Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений
- 2 Лесоводство и лесозаготовки
- 3 Рыболовство и рыбоводство

- 8 Добыча прочих полезных ископаемых
- 9 Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых
- 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
- 41 Строительство зданий
- 51 Деятельность воздушного и космического транспорта
- 53 Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность
- 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
- 78 Деятельность по трудоустройству и подбору персонала

Для иностранных компаний

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

В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций, по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента.

Определение соответствия уровня рейтинга через кредитный спред облигаций.

Порядок определения на дату оценки:

1) Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет 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.

2) Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спред облигаций (используется среднее арифметическое значение) 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- ≤ рейтинг < BB-)
 Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

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

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

К вероятностям дефолта переход осуществляется в соответствии с Таблицей соответствия шкал рейтингов и присвоения рейтинговых групп, указанной в Приложении 2 к настоящим Правилам.

5. Метод корректировки справедливой стоимости при фактической просрочке обязательств контрагентом.

а. При определении величины корректировки справедливой стоимости при фактической просрочке **по всему объему** обязательств контрагентом используется модель ожидаемых кредитных убытков (ECL):

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

где:

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

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

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

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

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

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

где

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

б. В случае, если наступила дата просрочки **по части обязательств**, предусмотренных договором, по формуле приведенной стоимости денежных потоков, скорректированных на величину кредитных убытков:

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

где:

PV_{dev} – справедливая стоимость актива;

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

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

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

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

$r_{n(t)}$ - безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых (порядок определения установлен в п.1.1. Приложения 3 к настоящим Правилам определения СЧА);

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

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

Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном и/или номиналом в будущем в случае отсутствия цены 1 уровня или цен НРД, а также неизвестных потоков по иным инструментам

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

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

- даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);

- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимаются:

- плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;

- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в соответствии с условиями выпуска.

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации²⁷:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату его публикации;

- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату их публикации²⁸.

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

По облигациям с переменным купоном и/или номиналом, а также иным инструментам, для оценки будущих денежных потоков, величина которых не определена на момент оценки, используются различные подходы для двух случаев:

- по выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества;
- по выпуску/эмитенту происходило резкое изменения кредитного качества.

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

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right),$$

где:

НОМИНАЛ ИН_n - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

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

НОМИНАЛ ИН₀ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

²⁷ С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящим Приложением.

²⁸ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

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

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом **предусмотрена его амортизация**, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле:

$$\text{НОМИНАЛ ИИ}'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИИ}_n \times (1 - \text{СУММ}(\text{ДОЛЯ АМОРТ})_{n-1}), 2),$$

где:

НОМИНАЛ ИИ}'_n - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

НОМИНАЛ ИИ_n - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)_{n-1} - сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока n (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока n).

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле

$$\begin{aligned} \text{СУММА АМОРТ}_n \\ = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИИ}_n \\ \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)) \end{aligned}$$

где:

СУММА АМОРТ_n - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

НОМИНАЛ ИИ_n - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

НОМИНАЛ - величина номинала на дату размещения выпуска (без учета индексации и амортизации);

ДОЛЯ АМОРТ_n - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

Определение вмененной инфляции:

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

$$\text{INF}_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - \text{УТМ}_{52001},$$

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

$$\begin{aligned} \text{INF}_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52002} - t_{52001} \sqrt{\frac{(1 + \text{INF}_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1 + \text{INF}_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right. \\ \left. \text{INF}_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - \text{УТМ}_{52002}, \right. \end{aligned}$$

где:

INF_{≤2023} - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (а) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (а) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (с) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (с) соответствует значению в процентах;

t_{52001}, t_{52002} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

$КБД_{52001}, КБД_{52002}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS;

YTM_{52001}, YTM_{52002} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029 года до 2030 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = ОКРУГЛ \left(\left(\left(t_{52003} - t_{52002} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right.$$

$$INF_{\leq 2030} = КБД_{52003} - YTM_{52003},$$

где:

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (е) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (е) соответствует значению в процентах;

t_{52003} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

$КБД_{52003}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52003RMFS;

YTM_{52003} - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031 года до 2032 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2030-2032} = ОКРУГЛ \left(\left(\left(t_{52004} - t_{52003} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right.$$

$$INF_{\leq 2032} = КБД_{52004} - YTM_{52004},$$

где:

$INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное с точностью до 2 знаков после запятой, соответствует значению в процентах;

t_{52004} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52004RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

$КБД_{52004}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52004RMFS;

YTM_{52004} - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся с 2033 года при отсутствии соответствующих выпусков ОФЗ, в качестве прогноза инфляции используется порядок, описанный в п. 1.1.2-1.1.4.

1. По выпуску/эмитенту/контрагенту не происходило резкого изменения кредитного качества.

1.1. Методы прогноза ИПЦ, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

1.1.1. Для всех периодов, дата начала которых не превышает соответствующие даты погашения выпусков Государственных ценных бумаг РФ, номинал которых зависит от значения инфляции (например, 2023 год - год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции, соответствующей временному горизонту платежа.

Для периодов, дата начала которых не превышает дату погашения ближайшего по дате выпуска ОФЗ – значение «вмененной» инфляции для соответствующего ближайшего по дате погашения выпуска ОФЗ, рассчитанное как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска.

Для периодов, находящихся в промежутке между датами погашения двух соседних по датам выпусков ОФЗ - значение, рассчитанное исходя из значений «вмененной» инфляции соответствующих соседних выпусков.

Порядок расчета **вмененной инфляции** описан выше.

Для всех остальных периодов прогноз строится в соответствии с порядком, описанным в п. 1.1.2. – 1.1.4.

1.1.2. При наличии прогноза МЭР по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе МЭР, рассчитываются на основании данных прогноза МЭР. Если прогноз МЭР имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.

1.1.3. При наличии хотя бы одного выпуска аналогичных облигаций (срок, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, ставка купонов принимается равной ставке купонов, определенных из аналогичных облигаций. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределённый оставшийся до погашения период (как для оцениваемой бумаги, так и для аналогов). В случае наличия более одного выпуска аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов ставка купона принимается равной средней ставке купонов, определенных из таких выпусков. Аналоги выбираются на усмотрение УК (экспертное суждение), при этом УК информирует Специализированный депозитарий о выбранных аналогичных облигациях на дату оценки не позднее следующего рабочего дня.

1.1.4. При отсутствии цены активного рынка для аналогичных облигаций того же эмитента используется подход сохранения кредитного спреда. На усмотрение УК для поиска неизвестного купона УК может определить аналогичные облигации другого эмитента, при этом УК информирует Специализированный депозитарий об аналогичных облигациях на дату оценки не позднее следующего рабочего дня.

1.1.4.1. Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и ставкой в G-кривой по ОФЗ на срок, равный дюрации облигации. Спред определяется как среднее значение между этими разностями. Для расчета величины неизвестных купонов ставка купонов принимается равной ставке, дающей доходность, равную $(r+Spread)$ на дату оценки, где:

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),

$Spread$ – средний спред.

1.1.4.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усредненный кредитный спред за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спред рассчитывается аналогично п. 1.1.4.1.

1.1.4.3. Если эмитент не имеет других облигаций, имеющих цену активного рынка в течение предыдущего месяца, то для оценки неизвестных купонов применяется подход «эшелонов» кредитного риска по рейтингу эмитента. Для расчета величины неизвестных купонов применяется формула приведенной стоимости, в которой цена (PV) принимается равной ближайшей цене, определенной по цене активного рынка на интервале не более, чем 1 (один) месяц с даты оценки. Если такой цены нет, то в качестве цены применяется справедливая стоимость на предшествующую дату. В качестве ставки дисконтирования используется доходность по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация:

В зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

Таблица соответствия шкал рейтингов и присвоения рейтинговых групп указана в Приложении 2 к настоящему Правилу.

- Рейтинговая группа I
Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-),
Тикер - **RUCVICPBBV3Y**;
- Рейтинговая группа II
Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-),
Тикер - **RUCVICPBBV3Y**;
- Рейтинговая группа III
Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-),
Тикер - **RUCVICPB3Y**;
- Рейтинговая группа IV
выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),
Тикер - **RUCVICPL2**
Тикер - **RUCVICPL3**.

1.1.5. Если эмитент не имеет рейтинга, то используется подход «рейтинга по доходности». Для этого на последнюю дату, на которую имеется цена активного рынка (или на дату определения последнего купона или последней оферты), определяется наиболее близкий по доходности индекс облигаций, облигация в дальнейшем считается принадлежащей к этой категории рейтингов. Для расчета величины неизвестных купонов применяется формула приведенной стоимости, в которой цена (PV) принимается равной ближайшей цене, определенной по цене активного рынка на интервале не более, чем 1 (один) месяц с даты оценки. Если такой цены нет, то в качестве цены применяется справедливая стоимость на предшествующую дату. В качестве ставки дисконтирования используется доходность по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация.

1.2. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг и иных инструментов, потоки по которым зависят от g-curve, на основе форвардных ставок (Методика применима только в случае, если описанный порядок определения купона в методике соответствует эмиссионным документам).

а) В соответствии с условиями выпуска рассчитывается прогнозная дата определения ставки для i -ого купонного периода ($d_{куп}$).

б) На основе данных эмиссионных документов определяется форвардная дата для i -ого купонного периода:

$$date_{fi} = d_{куп} + d_i$$

где:

$date_{fi}$ – форвардная дата, используемая для определения прогнозной ставки i -ого купона;

$d_{куп}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки i -ого купонного периода в соответствии с условиями выпуска (форвардная точка).

с) Для i -ого купонного периода рассчитывается форвардный срок для определения купона (t_i , в годах) на дату оценки:

$$t_i = \left(\frac{d_{куп} - date}{365} \right)$$

где:

t_i – форвардный срок для определения купона (в качестве базы расчета используется 365 дней);

$d_{куп}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

$date$ – дата оценки.

д) Форвардное значение ставки (f_i) для i -ого купонного периода определяется по формуле:

$$f_i = \left[\frac{(1+g_{fi})^{t_i+d_i}}{(1+G_i)^{t_i}} \right]^{\frac{1}{d_i}} - 1$$

где:

f_i – форвардное значение ставки i -ого денежного потока;

g_{fi} – значение спотовой G-кривой на дату оценки на сроке, соответствующей в форвардной дате ($date_{fi} - date$);

t_i – форвардный срок для определения i -го купонного периода в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней);

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки i -го купонного периода; (форвардная точка);

G_i – значение G-кривой в процентах, определенное на дату ($d_{куп}$).

е) Рассчитанные форвардные значения процентных ставок корректируются в соответствии с условиями выпуска.

1.3. Для долговых инструментов, платежи по которым зависят от значений RUONIA для прогнозирования будущих ставок применяется функция FWCV, кривая RUB OIS CURVE, столбец Projection. Данные прогнозные значения обновляются ежедневно.

1.4. Если денежный поток зависит от ключевой ставки, публикуемой Банком России, то для прогноза процентных выплат используется прогноз ключевой ставки. В качестве прогноза значений ключевой ставки на текущий календарный год берется последнее установленное значение ключевой ставки. В качестве прогноза ключевой ставки на последующий период берется средний показатель среднесрочного прогноза диапазона среднего уровня ключевой ставки за календарный год прогнозного периода из последнего публикуемого прогноза на сайте Банка России²⁹. Для прогноза ключевой ставки на сроках, превышающих публикуемый прогнозный период, применяется средний показатель среднесрочного прогноза диапазона среднего уровня ключевой ставки за последний календарный год прогнозного периода. Об обновлении прогнозов Банком России и их применении УК сообщает Специализированному депозитарию со ссылкой на источник.

1.5. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг и иных инструментов, потоки по которым зависят от иных переменных, осуществляется в соответствии с подходами, описанными в п. 1.1.2 – 1.1.4.

2. По эмитенту/облигации/контрагенту происходило резкое изменение кредитного качества.

2.1. Если произошло улучшение кредитного качества в следствии покупки эмитента компанией с большей кредитоспособностью (более высоким рейтингом), то при определении неизвестных купонов в порядке, описанном в п. 1, в качестве аналогичных выпусков используются облигации компании-покупателя.

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчета величины неизвестных купонов используется относительный рост спреда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спред оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спреда рассчитывается как отношение среднего спреда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спреду до стрессового события. При этом в течении указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены, используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчета относительного спреда используются первые такие пять дней.

2.3. Резкое изменение кредитного качества может признаваться в следующих случаях (включая, но не ограничиваясь):

- Снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента;
- Приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
- Включение эмитента в санкционный список;
- Серьезный корпоративный конфликт;
- Значительные претензии контрагентов или государственных органов.

²⁹ Прогноз диапазона средней ключевой ставки за календарный год обычно публикуется в Среднесрочном прогнозе Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке, [https://cbr.ru/DKP/cal mp/](https://cbr.ru/DKP/cal_mp/)