**Правила**

**определения стоимости чистых активов**

**Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости**

**«Базальт»**

**(новая редакция)**

1. **Общие положения.**

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила) **Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Базальт»** (далее – Фонд) разработаны на основании Указания Банка России от 25 августа 2015г. № 3758-У «Об определения стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее - Указание).

* 1. Настоящие Правила содержат:
* критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств);
* методы определения стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора, порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту, порядка признания рынков активов и обязательств активными, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств, а также перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
* время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов;
* периодичность (даты) определения стоимости чистых активов;
* порядок формирования резерва на выплату вознаграждения, предусмотренного Правилами доверительного управления Фондом;
* порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов;
* дату и время, по состоянию на которые определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, или порядок их определения.
  1. Настоящие Правила применяются с 01.07.2021 года.
  2. Изменения и дополнения в настоящие Правила могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами.
  3. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений.
  4. Стоимость чистых активов определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – активы), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения стоимости чистых активов в соответствии с настоящими Правилами.
  5. Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на **23:59** московского времени, с учетом данных, раскрытых на дату определения стоимости чистых активов в доступных для Управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.
  6. Стоимость чистых активов определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов.
  7. Стоимость чистых активов Фонда определяется:

- ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца;

- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев;

- в случае приостановления выдачи и погашения инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи и погашения;

- на последний рабочий день срока приема заявок на погашение инвестиционных паев;

- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении;

- в случае прекращения паевого инвестиционного Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;

- на иные даты, предусмотренные Правилами доверительного управления Фондом.

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

1. **Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств)**
   1. Активы (обязательства) принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.
   2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в учете Фонда с целью отражения в стоимости чистых активов представлены в Приложении №1
2. **Методы определения стоимости активов и величин обязательств**
   1. Стоимость активов и величина обязательств Фонда определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным [стандартом](consultantplus://offline/ref=111881364BC8F0400B2E06FF7690E35F7C5ED2370B83E221AB56763DF1n1AFI) финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" с учетом требований Указания. В случае необходимости стоимость активов и величина обязательств определяется в соответствии с иным Международным [стандартом](consultantplus://offline/ref=111881364BC8F0400B2E06FF7690E35F7C5ED2370B83E221AB56763DF1n1AFI) финансовой отчетности по справедливой стоимости.
   2. Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» определяется без учета затрат и налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.
   3. В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения стоимости чистых активов отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива.
   4. Стоимость актива может определяться для целей настоящих Правил на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным [законом](consultantplus://offline/ref=6B9F6E8C1234283AA47432DCCBDC6929B2839CB26656D858EF81C965741FpCV) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.
   5. Методика определения справедливой стоимости активов (величины обязательств) представлена в Приложении №2.
3. **Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.**

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В случае, если Центральным банком Российской Федерации не установлен прямой курс валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется кросс-курс такой валюты, определенной через американский доллар (USD). Промежуточное округление не производится.

1. **Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки.**
   1. Настоящие Правила устанавливают перечень активов, справедливая стоимость которых всегда определяется на основании отчета оценщика. Перечень представлен в Приложении №3.
   2. В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика оценка должна производиться не реже одного раза в шесть месяцев.
2. **Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва, а так же порядок учета вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением Фондом.**
   1. Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору, оценщику Фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется, исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами доверительного управления Фондом, в соответствии с Приложением №7, и включается в состав обязательств при определении стоимости чистых активов Фонда.
   2. Иные резервы в Фонде не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.
3. **Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов**

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

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА. При этом Специализированный депозитарий не заверяет Справку СЧА Фонда.

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

Порядок пересчета СЧА.

В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства),   Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и  расчетной стоимости инвестиционного пая. Исправления в учет ПИФ для осуществления пересчета СЧА вносятся датами, в которых были допущены отклонения справедливой стоимости и стоимости чистых активов ПИФ. В случае если указанный пересчет привел к нарушению прав и интересов владельцев инвестиционных паев, управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации в срок не более 7 календарных дней с даты завершения пересчета всех значений СЧА, в которых были выявлены отклонения, и отражения суммы задолженности Управляющей компании в учете Фонда..

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, и при этом указанное отклонение не привело к последующим отклонениям в части  использованной в расчете стоимости актива (обязательства) и СЧА, составляющим 0,1% или более корректной СЧА, то Управляющая компания и Специализированный депозитарий  вносят необходимые исправления в учет Фонда в текущей дате (дате выявления отклонения).Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения повторения выявленных отклонений.

1. **Порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев**

В оплату дополнительных инвестиционных паев передаются денежные средства и (или) недвижимое имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией Фонда.

Стоимость недвижимого имущества, передаваемого в оплату дополнительных инвестиционных паев, определяется исходя из его оценочной стоимости, определенной оценщиком, указанным в Правилах доверительного управления Фондом, на дату не ранее 3 (Трех) месяцев до даты его передачи в оплату инвестиционных паев.

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 паев Фонда, на основании отчета оценщика.

**Приложение №1****. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств Фонда**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Актив/Обязательство** | **Критерии признания** | **Критерии прекращения признания** |
| Денежные средства на счетах и во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на Управляющую компанию Д.У. Фондом | * дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, депозитный, валютный) на основании выписки с указанного счета; * дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора. | • дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада/перечисления денежных средств со счета (списание с депозитного счета суммы вклада);   * дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; • дата решения Банка России об отзыве лицензии банка или дата раскрытия в доступном источнике информации о применении к банку процедуры банкротства (денежные средства переходят в статус дебиторской задолженности); • дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| Проценты по сделкам поддержания неснижаемого остатка на расчетных счетах в банке | Дата зачисления процентов на соответствующий расчетный счет Фонда на основании выписки с указанного счета. | Дата исполнения кредитной организацией обязательств по выплате процентов на неснижаемый остаток по счету. |
| Ценные бумаги | Дата перехода права собственности на ценные бумаги: • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Управляющей компанией Д.У. Фондом в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты приема ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг. | Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компанией Д.У. Фондом в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты передачи ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • с даты получения информации о ликвидации эмитента (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации). |
| Недвижимое имущество | Дата включения недвижимого имущества в состав активов Фонда – наиболее ранняя из дат:   * дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи; * дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев Фонда, подтвержденная   выпиской из ЕГРН. | Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю – наиболее ранняя из дат:   * дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи (не применяется при выбытии недвижимого имущества при прекращении Фонда); * дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная   выпиской из ЕГРН или договором купли-продажи с отметкой о регистрации перехода права собственности;   Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии. |
| Права аренды на недвижимое имущество (полученные) | Дата передачи объекта недвижимости в аренду по акту приема-передачи;  Дата уступки права аренды объекта недвижимого имущества. | • Дата возврата имущества арендодателю по акту приема-передачи • Дата передачи Фондом прав и обязательств по договору третьему лицу  • Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором. |
| Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве | Дата государственной регистрации договора участия в долевом строительстве объекта недвижимого имущества / уступки имущественных прав из договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества. | • Дата исполнения договора Застройщиком (передача по акту объектов долевого строительства);  • Дата регистрации уступки имущественных прав из договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества третьему лицу;  • Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором. |
| Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер) | Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера. | Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;  Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);  Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера). |
| Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам;  Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам. | Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам:  дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске;  Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске. | Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). |
| Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом Фонда;  Авансы, выданные за счет имущества Фонда;  Дебиторская задолженность управляющей компании перед Фондом;  Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ Фондом;  Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;  Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;  Дебиторская задолженность по арендным платежам;  Прочая дебиторская задолженность | Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету;  Для дебиторской задолженности по арендным платежам – ежемесячно на последний рабочий день отчетного месяца из расчета полного календарного месяца. При прекращении срока аренды до окончания отчетного месяца (в том числе утраты прав арендодателя связи с реализацией объекта аренды из Фонда) дебиторская задолженность может признаваться в дату прекращения срока аренды (утраты прав арендодателя).  Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность. | Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед Фондом согласно Налоговому кодексу РФ/ дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога;  Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней:  - дата получения возмещения из бюджета полной суммы задолженности соответствующего налога, сбора, пошлины;  - дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, сбора, пошлины;  - дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога;  Дата исполнения обязательств перед Фондом согласно заключенному договору;  Дата ликвидации лица, которым не исполнены обязательства по договору с Фондом (согласно выписке из ЕГРЮЛ);  Дата экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании об отсутствии обоснованных ожиданий относительно получения предусмотренных договором денежных потоков, в случае, если дебиторская задолженность, может быть признана прекращенной в соответствии с общими положениями, указанными в Главе 26 Гражданского кодекса Российской Федерации. |
| Дебиторская / кредиторская задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ | Дата заключения договора  по  приобретению (реализации) ценных бумаг. | Для задолженности по поставке / получению ценных бумаг - дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо;  Для задолженности по оплате купленных / проданных ценных бумаг – дата оплаты на основании выписки со счета, открытого на Управляющую компанию Д.У. Фондом/брокерского отчета  Дата ликвидации лица, которым не исполнены обязательства по договору с Фондом (согласно выписке из ЕГРЮЛ). |
| Дебиторская / кредиторская задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ | Дата заключения договора  по  покупке/продаже валюты. | Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. Фондом/брокерского отчета. |
| Кредиторская задолженность по сделкам | Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность. | Дата исполнения обязательств Фондом по договору. |
| Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев | Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда. | Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора. |
| Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев | Дата внесения расходной записи о погашении паев согласно отчета регистратора. | Дата выплаты суммы денежной компенсации за погашение инвестиционных паев Фонда согласно банковской выписке. |
| Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении паев | Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке. | Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке. |
| Кредиторская задолженность перед управляющей компанией по возмещению расходов, понесенных ею за свой счет, в т.ч. сумм налогов, объектом которых является имущество, составляющее фонд, и обязательных платежей, связанных с доверительным управлением имуществом фонда, а также расходов, возмещение которых предусмотрено Федеральным законом "Об инвестиционных фондах". | Дата выставления управляющей компанией счета на возмещение понесенных расходов | Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке |
| Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда | Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. | Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке. |
| Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов Фонда (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг) и передачи активов Фонда в аренду | Дата получения денежных средств на расчетный счет Фонда согласно банковской выписке. | Дата исполнения обязательства по сделке согласно условиям договора. |
| Кредиторская задолженность по вознаграждениям, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства | Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с правилами доверительного управления Фондом;  Отчетная дата, на которую кредиторская задолженность по вознаграждениям и расходам может быть надежно определена в соответствии с условиями договора.  Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов. | Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке. |
| Кредиторская задолженность по договорам аренды, когда арендатором является Фонд | Последний рабочий день месяца, в размере арендной платы в соответствии с условиями договора.  Дата возникновения обязанности согласно условиям договора;  Дата прекращения срока аренды (прекращения права аренды в силу закона) в случае прекращения срока аренды до окончания отчетного месяца | Дата перечисления суммы с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке. |
| Штрафы, пени, неустойки, компенсации и прочие выплаты, предусмотренные договорами, либо соглашениями сторон, в т. ч. по мировым соглашениям и определениям суда (полученные) | Дата зачисления на соответствующий расчетный счет Фонда на основании выписки с указанного счета; | Дата исполнения стороной обязательств по выплате |
| Резерв на выплату вознаграждения | На дату определения стоимости чистых активов каждый последний рабочий день календарного месяца нарастающим итогом в течение календарного года. | В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами |

**Приложение №2.**

**Методика определения справедливой стоимости активов и величины обязательств.**

**Термины и определения.**

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

**Российская биржа** – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг;

**Иностранная биржа** - иностранная фондовая биржа;

**Наблюдаемая и доступная биржевая площадка** – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Указанные торговые площадки приведены в Приложении №6.

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

**Кредитный риск** – риск возникновения потерь (убытков) вследствие неисполнения контрагентом обязательств по договору, включая неуплату контрагентом основного долга и/или процентов, причитающихся в установленный договором срок, а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента (эмитента).

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

**Уровни цен при определении справедливой стоимости**:

1 уровень - цена актива или обязательства на Активном рынке.

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

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

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

**Основным рынком для ценных бумаг российских эмитентов, допущенных к торгам российскими организаторами торговли, признается**:

* + 1. Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.
    2. В случае если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) торговых дней.
    3. 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.

**Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, основным рынком признается** Московская биржа, при условии, что данные ценные бумаги допущены к торгам на указанной бирже и при условии, что она является активным рынком на дату определения справедливой стоимости. В иных случаях основным признается внебиржевой рынок.

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

**Экспертное (мотивированное) суждение** – это документально оформленное профессиональное суждение Управляющей компании, содержащее обоснованные расчеты и выводы об оценке справедливой стоимости активов, о величинах, используемых в расчете справедливой стоимости, о выявленных основаниях признания/прекращения признания активов/обязательств, о выявленных признаках возникновения кредитных рисков и прочих обстоятельствах, которые влияют на оценку справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13. Применение такого суждения допустимо в случаях, установленных настоящими Правилами.

1. **Ценные бумаги**
2. ***Определение справедливой стоимости ценных бумаг в условиях активного рынка (1 уровень).***

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, признается доступная и наблюдаемая торговая площадка в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий:

- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости;

- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней – 10 (Десять) и более;

- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

**1.1. Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг,** используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

a) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала;

b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;

c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов, а также цена закрытия не равны нулю.

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

Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.

1. ***Определение справедливой стоимости ценных бумаг, для которых имеются наблюдаемые или аналогичные данные в отсутствии цен 1-го уровня (2 уровень)***

**2.1. Справедливая стоимость для облигаций российских эмитентов, обращающихся на российских торговых площадках,** определяется по ценам, рассчитанным Ценовым Центром НКО АО НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13

2.2. **Справедливая стоимость для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств** определяется в порядке убывания приоритета:

1. котировки информационно-котировальной системы (Bloomberg) в порядке очередности:

* цена закрытия PX\_LAST BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;
* цена закрытия BVAL с BVAL Score равен или выше 6, рассчитанная информационным агентством Bloomberg.

цена, рассчитанная Ценовым Центром НКО АО НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг.

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

В случае отсутствия цен закрытия в информационной системе Bloomberg в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, то для целей определения справедливой стоимости активов используется цена закрытия последнего торгового дня.

**2.3.** **Определение справедливой стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив.**

Справедливая стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг

Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату расчета СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.

Справедливая стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Справедливая стоимость ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации.

a) Справедливая стоимость 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 ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

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

1. ***Определение справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок или отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)***

**Если не были доступны данные Уровня 2 для определения справедливой стоимости долговых ценных бумаг применяется следующие расчеты:**

***Облигации, номинированные в рублях.***

Справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:



Pt0  – справедливая стоимость облигации (включая НКД);

i – порядковый номер денежного потока;

CFi – i-ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена). При этом если до даты оферты/погашения существуют купонные периоды, для которых ставка купона не определена, расчет денежного потока за указанный период производится исходя из прогнозов общедоступных будущих значениях переменного параметра (МЭР, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg или другие доступные прогнозы);

ri– ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая), соответствующая дате выплаты i-го денежного потока, публикуемая Банком России и Московской Биржей;

CrSpread – кредитный спред облигационного индекса (расчет приведен ниже);

ti‑ – срок до выплаты i-го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней)

В случае если какой-либо выпуск облигаций был реструктуризирован, то полученное значение до даты выплаты первого купона с момента реорганизации корректируется на коэффициент, равный максимальной вероятности дефолта на горизонте 1 год по статистике международного рейтингового агентства «S&P» по компаниям с преддефолтным рейтингом в составе отчета (Источник:

<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/210407-default-transition-and-recovery-2020-annual-global-corporate-default-and-rating-transition-study-11900573>, таблица 9).

Справедливая стоимость облигаций, полученная в результате данного метода расчета, округляется до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

Для целей расчета медианного кредитного спреда () в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - сначала рейтинг эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в соответствии с таблицей в Приложении Б к Приложению №6. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее поздний из присвоенных на дату оценки кредитный рейтинг. 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 наиболее поздний из присвоенных на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта). В случае, если выпуск является субординированным и отсутствует рейтинг эмиссии, то полученный рейтинг эмитента или поручителя (гаранта) снижается на 2 ступени.

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 - **RUGBICP3Y;**

* Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг ≥ BBB-),

Тикер - **RUCBICPBBB3Y;**

* Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-),

Тикер - **RUCBICPBB3Y;**

* Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-),

Тикер - **RUCBICPB3Y;**

* 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 - **RUCBICPL2**

Тикер -**RUCBICPL3**.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

**Рейтинговая группа I:**

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

где:

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

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

**Рейтинговая группа II**

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

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

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

**Рейтинговая группа III**

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

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

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

**Рейтинговая группа IV**

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

, (Формула 1)

, (Формула 2)

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

***Облигации, номинированные в иностранной валюте.***

Для еврооблигаций, номинированных в долларах США, и в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы cbonds.ru), при этом «страной риска» заемщика является Россия, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 3 со следующими изменениями при расчете медианного кредитного спреда:

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является биржевой рынок, то медианный кредитный спред () рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ Фонда аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату определения СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) рынок признается активным.

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спред () рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ Фонда аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату определения СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть цены BGN, BVAL (Score равен или выше 6) или НКО АО НРД.

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

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 может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в соответствии с таблицей в Приложении Б к Приложению №6 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 поздний из присвоенных на дату оценки кредитный рейтинг. 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 наиболее поздний из присвоенных на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

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:

где,

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

– ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США, соответствующая дате погашения/оферты i-ого аналога. Ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США определяется с помощью функции «GC I25» информационно-аналитического агентства Bloomberg;

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

В случае невозможности определить цену по предыдущему методу, и облигации номинированы в долларах США. Справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:



Pt0  – справедливая стоимость облигации (включая НКД);

i – порядковый номер денежного потока;

CFi – i-ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена). При этом если до даты оферты/погашения существуют купонные периоды, для которых ставка купона не определена, расчет денежного потока за указанный период производится исходя из прогнозов общедоступных будущих значениях переменного параметра (МЭР, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg или другие доступные прогнозы);

ri– ставка LIBOR, наиболее близкая к сроку погашения облигации, или значение на кривой доходностей US Treasures наиболее близкая к сроку погашения облигации;

CrSpread – кредитный спред облигационного индекса (расчет приведен ниже);

ti‑ – срок до выплаты i-го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней)

В случае если какой-либо выпуск облигаций был реструктуризирован, то полученное значение до даты выплаты первого купона с момента реорганизации корректируется на коэффициент, равный максимальной вероятности дефолта на горизонте 1 год по статистике международного рейтингового агентства «S&P» по компаниям с преддефолтным рейтингом в составе отчета (Источник:

<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/210407-default-transition-and-recovery-2020-annual-global-corporate-default-and-rating-transition-study-11900573>, таблица 9). Справедливая стоимость облигаций, полученная в результате данного метода расчета, округляется до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

Для целей расчета медианного кредитного спреда () в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - сначала рейтинг эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в соответствии с таблицей в Приложении Б к Приложению №6. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее поздний из присвоенных на дату оценки кредитный рейтинг. 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 наиболее поздний из присвоенных на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта). В случае если выпуск является субординированным и отсутствует рейтинг эмиссии, то полученный рейтинг эмитента или поручителя (гаранта) снижается на 2 ступени.

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 Cbonds раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

* Индекс государственных облигаций Euro-Cbonds Sovereign Russia
* Рейтинговая группа I - Euro-Cbonds IG 3Y Russia
* Рейтинговая группа II - Euro-Cbonds Russia BB+/Ba1
* Рейтинговая группа III - Euro-Cbonds NIG Russia

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется аналогично расчетам для облигаций, номинированных в рублях, но с использованием вышеуказанных индексов.

Для оценки иных ценных бумаг используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА.

Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с главой IV.

1. ***Справедливая стоимость дефолтных (проблемных) ценных бумаг определяется в соответствии с Приложением №6.***
2. **Денежные средства на расчетных счетах. Депозиты.**
3. Справедливая стоимость денежных средств на расчетных счетах, в том числе на валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. ПИФ, определяется в сумме остатка на счетах.
4. Справедливая стоимость депозита до наступления срока его полного погашения, установленного договором, определяется в следующем порядке:

2.1. В сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок депозита «до востребования».

2.2. Если срок депозита не более одного года и ставка по депозиту соответствует рыночной, справедливая стоимость депозита признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенному на сумму процентов, рассчитанных на дату оценки по ставке, предусмотренной депозитным договором в течение максимального срока, предусмотренного договором. Ставка по договору соответствует рыночной, если ее значение находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки.

2.3. В иных случаях справедливая стоимость депозита определяется по методу приведенной стоимости денежных потоков. Метод приведенной стоимости денежных потоков, а также порядок определения рыночной ставки описан в Приложении №5.

2.4. В случае внесения изменения в условия определения срока договора, максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения СЧА без накопления срока депозита.

1. По сделкам неснижаемого остатка на расчетных счетах в банке, в том числе дата погашения которых приходится на другой отчетный год, при определении справедливой стоимости начисление процентов и расчет по методу приведенной стоимости не применяется. В случае если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты, при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается, такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет.
2. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением №6.
3. **Дебиторская и кредиторская задолженность.**
4. **Сделки со сроком расчетов более Т0 (до даты расчетов)**

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги (иностранную валюту), определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг (иностранной валюты), такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг (иностранной валюты) до момента поставки ценных бумаг.

Размером актива или обязательства является разница между справедливой стоимостью ценной бумаги (иностранной валюты), являющейся предметом сделки, и суммы сделки в валюте сделки, приведенная к рублю по текущему курсу валюты.

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях Т+, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя / в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя / в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением №6.

1. **Дебиторская задолженность по ценным бумагам (частичному/ полному погашению номинала, купонам, дивидендам, дохода по паям)**

2.1. Купонный доход и частичное погашение основного долга по долговым ценным бумагам.

2.1.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

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

* фактического исполнения эмитентом обязательства;
* истечения срока признания данной дебиторской задолженности операционной - 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
* опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;

2.1.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/ полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наиболее ранней из дат:

* фактического исполнения эмитентом обязательства;
* истечения срока признания данной дебиторской задолженности операционной - 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
* опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

2.1.3. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, а также по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам как операционной, справедливая стоимость непогашенной задолженности определяется в соответствии с Приложением №6.

1. **Прочая дебиторская задолженность (в т.ч. по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)**

3.1. Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете.

В отсутствие признаков обесценения денежные средства, находящиеся у брокера, квалифицируются как операционная дебиторская задолженность:

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

Информация о неисполнении брокером или НКО НКЦ (АО) требования Управляющей компании о выводе денежных средств предоставляется в Специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного срока.

3.2. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом фонда, до наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в следующем порядке:

3.2.1. В сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:

а) для всей дебиторской задолженности в период квалификации такой задолженности в качестве операционной;

б) для авансов, выданных за счет имущества Фонда;

в) для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;

г) для дебиторской задолженности управляющей компании перед Фондом, независимо от оснований ее признания;

д) для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанным в Правилах Фонда;

е) для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.

В отсутствие признаков обесценения:

* Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, если общий срок погашения такой задолженности согласно условиям сделки не превышает 15 рабочих дней (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров), - с даты признания до даты погашения согласно условиям сделки. При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной.
* Дебиторская задолженность, возникающая в случае задержки перерегистрации имущества регистрационным органом – с даты возникновения до даты погашения квалифицируется в качестве операционной.
* Авансы, выданные по сделкам за счет имущества ПИФ квалифицируется операционной дебиторской задолженностью с даты выдачи аванса до даты погашения обязательств контрагентом согласно условиям сделки (если срок погашения аванса в соответствии с договором составляет не более 15 рабочих дней с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров). При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной.
* Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ - в течение 25 рабочих дней с даты возникновения квалифицируется в качестве операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности управляющей компании, а также наличие документального подтверждения от управляющей компании сроков погашения задолженности, такая задолженность продолжает относиться к операционной.
* Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах ДУ ПИФ – с даты признания до даты окончания срока исполнения обязательства в соответствии с условиями заключенных договоров. Допустимый срок нарушения обязательств указанными контрагентами составляет 25 рабочих дней, в течение которых задолженность все еще квалифицируется операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника или при наличии документального подтверждения от контрагента иных сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ является основанием для увеличения срока квалификации такой задолженности в качестве операционной до даты, указанной в представленных документах.

Операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения. Превышение сроков погашения операционной дебиторской задолженности контрагентами, влечет к обесценению.

3.2.2. Справедливой стоимостью дебиторской задолженности в результате осуществления сделок с имуществом Фонда по договорам аренды (найма), контрагентами по которым являются  юридические лица частной формы собственности, индивидуальные предприниматели и физические лица, признается ее фактическая стоимость, рассчитанная исходя из условий договора.

В отсутствие признаков обесценения дебиторская задолженность по договорам аренды (в т.ч. коммунальные платежи, подлежащие оплате арендатором), срок погашения которой не превышает 25 рабочих дней с даты окончания арендного периода, классифицируется операционной с даты признания до даты погашения в соответствии с условиями договора аренды. При этом допустимый срок нарушения арендатором исполнения обязательств составляет не более 25 рабочих дней, в течение которых задолженность по аренде продолжает классифицироваться как операционная.

В случае если, указанные выше контрагенты допустили просрочку длительностью от 25 рабочих дней и более, а также в случае возникновения события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость корректируется в соответствии с порядком, указанным в [Приложении №6](#приложение_6).

Исчисление срока, по истечении которого дебиторская задолженность по арендным и иным платежам, подлежащим уплате авансом считается просроченной, начинается с даты следующей за датой признания данной дебиторской задолженности.

3.3. В иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности, справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной сумме, рассчитанной по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков в соответствии с Приложением №6.

3.4. Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом фонда, за исключением указанной в подпунктах в), г), е) пункта 3.2.1., корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении №6.

3.5. Дебиторская задолженность по денежным средствам «в пути»:

- перечисленным на брокерский счет, в отношении которых на дату определения СЧА не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером;

- перечисленным на расчетный счет Фонда (в том числе со счетов, на которых размещены депозиты Фонда), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет Фонда,

- перечисленным с расчетного счета Фонда (в том числе на счета для размещения в депозиты), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет, признается с момента списания с соответствующего банковского (брокерского) счета и оценивается в размере перечисленных денежных средств.

В отсутствие признаков обесценения дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств ( денежные средства «в пути»), квалифицируется операционной в течение 3 рабочих дней с даты признания такой задолженности.

Прекращение признания указанной дебиторской задолженности осуществляется в момент зачисления указанных денежных средств на соответствующий банковский (брокерский) счет.

3.6. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, по которой отсутствует обеспечение, признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о возбуждении в отношении должника процедуры банкротства или отзыва лицензии.

1. **Недвижимость и права аренды.**

5.1. Справедливая стоимость объекта недвижимости определяется в следующем порядке:

Справедливая стоимость объекта недвижимости определяется оценщиком Фонда в сроки, соответствующие требованиям законодательства. Дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определятся стоимость чистых активов.

Справедливая стоимость объекта недвижимости признается равной 0 (Ноль):

* в случае события приводящего к признанию недвижимого имущества непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте;
* в случае передачи по акту приема-передачи недвижимого имущества между сторонами по договору и не предоставлении в течение 6 (Шесть) месяцев с даты подписания такого акта приема-передачи выписки из ЕГРН, подтверждающей дату перехода права собственности на недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев ПИФ.

5.2. Справедливая стоимость прав по договору аренды, арендатором по которому является Фонд, признается равной нулю в случае если срок договора аренды не превышает 1(Один) год (при этом пролонгации срока действия договора аренды не происходит) (краткосрочная аренда).

При определении срока аренды необходимо учитывать реальный срок аренды с учетом возможной пролонгации. Если на дату заключения договора известно, что срок аренды будет более одного года, независимо от даты окончания срока аренды по договору, такую аренду необходимо рассматривать как долгосрочную.

Для долгосрочной аренды справедливая стоимость прав по договору аренды, арендатором по которому является Фонд, определяется на основании отчета оценщика. Оценка производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям, установленным настоящими Правилами и действующим законодательством РФ.

В случае, если в составе активов Фонда есть объекты недвижимого имущества, оценка которых включает права владения и пользования земельным участком, и приобретение, либо отчуждение такого права без самого объекта недвижимости не представляется возможным (например, право владения и пользования по договору аренды земельным участком, предназначенным для эксплуатации нежилого здания), справедливая стоимость таких прав отдельно не учитывается, а отражается в справедливой стоимости оценки объекта недвижимости согласно отчету оценщика. При этом в состав кредиторской задолженности включается справедливая стоимость обязательств по такому договору операционной аренды в размере неисполненного обязательства за истекший период в соответствии с условиями договора независимо от срока действия последнего.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности по договорам аренды, сроком до 1 (Одного) года (краткосрочная аренда) определяется:

- на каждую дату определения СЧА, в размере обязательств по договору на указанную дату. В случае, если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации\*.

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

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

5.3. Справедливая стоимость кредиторской задолженности по договорам аренды, заключенным на срок более 1 (Одного) года (долгосрочная аренда) определяется по приведенной к дате оценки сумме арендных платежей на весь срок действия договора аренды в соответствии с Приложением №4. При этом такой срок не должен превышать срок действия Правил доверительного управления Фондом. При определении срока аренды необходимо учитывать реальный срок аренды с учетом возможной пролонгации. Если на дату заключения договора известно, что срок аренды будет более одного года, независимо от даты окончания срока аренды по договору, такую аренду необходимо рассматривать как долгосрочную.

5.4. Отдельный актив в отношении договора аренды объекта недвижимости (составляющий активы фонда или права аренды которого составляют активы фонда), арендодателем по которому является Фонд, не признается. Признаются в качестве отдельного обязательства кредиторская задолженность по полученным предоплатам или в качестве отдельного актива дебиторская задолженность в размере начисленного за истекший период дохода.

**V. Имущественные права на недвижимость (кроме прав аренды)**

В случае если согласно Правилам доверительного управления Фондом активы Фонда могут составлять имущественные права из договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, заключенного в соответствии с Федеральным законом от 30.12.2004 № 214-ФЗ "Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации", - активом признаётся договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, заключённый Управляющей Компанией Фонда как участником долевого строительства.

Оценка справедливой стоимости договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, инвестиционного договора, определяется оценщиком Фонда в сроки, соответствующие требованиям законодательства. Дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определятся стоимость чистых активов.

Справедливая стоимость договоров участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение №6).

**VI. Кредиторская задолженность.**

Признается в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, а так же в сумме, не превышающей сформированный резерв на признания соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва)

В случае применения прогнозных значений обязательств, рассчитанных Управляющей компанией, последние предоставляются в Специализированный депозитарий на дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.

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

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

Все суммы округляются до двух знаков после запятой.

**Приложение №3. Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком**

На основании отчета оценщика в Фонде всегда оцениваются следующие активы:

* Недвижимое имущество;
* Имущественные права.

К активам, оцениваемым на основании данных отчета оценщика, могут относиться:

* Ценные бумаги, по которым невозможны иные способы оценки;
* Права аренды на недвижимое имущество, в случае если такие права с точки зрения МСФО являются активом, то они также подлежат оценке оценщиком Фонда.
* Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости.

**Приложение №4. Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков и ставка дисконтирования**

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

* Депозиты в кредитных организациях;
* Обязательства по договорам аренды полученной на срок более 1 года (долгосрочная аренда, где Фонд - арендатор)

Формула расчета:



где:

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

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

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

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

Для учета в справедливой стоимости обесценения по депозиту (вкладу) производится корректировка величины ожидаемых денежных потоков () в соответствии с Приложением №6.

**Справедливая стоимость иных активов, определяемых по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, рассчитывается согласно методике определения справедливой стоимости активов с учетом кредитных рисков в соответствии с Приложением №6.**

**Периодичность определения ставки дисконтирования**

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату определения СЧА согласно п.1.8 Правил, а также на:

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

**Порядок определения ставки дисконтирования**

Ставка дисконтирования равна:

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

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

* от минимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, уменьшенному на величину спреда (),
* до максимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, увеличенному на величину спреда ().

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонение () рыночных ставок на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки и определяется по формуле[[1]](#footnote-1):

где:

– стандартное отклонение рыночных ставок;

– значение рыночной ставки;

– среднее значение рыночной ставки из генеральной совокупности рыночных ставок за 3 месяца.

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

Ставка по договору ( применяется в качестве ставки дисконтирования, если соблюдается условие:

Последняя известная рыночная ставка (), наиболее близкая к дате определения СЧА, корректируется на изменение ключевой в соответствии с порядком, указанным в настоящем приложении.

* **рыночной ставке, скорректированной на изменение ключевой ставки, если ставка по договору выходит за границы диапазона рыночных ставок, а также, если ставка по договору не установлена.**

**Порядок определения ставки дисконтирования для долгосрочной аренды (Фонд – арендатор)**

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

В качестве рыночной ставки применяются:

* Для оценки депозитов - средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в соответствующей валюте в целом по Российской Федерации, определённые в соответствии с официальной статистикой Центрального банка РФ по процентным ставкам (<http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat>) определенные по развернутой шкале.
* Для долгосрочной аренды - средневзвешенные процентные ставки по кредитам физическим лицам или нефинансовым организациям (в зависимости от контрагента) в соответствующей валюте в целом по Российской Федерации, определённые в соответствии с официальной статистикой Центрального банка РФ по процентным ставкам (<http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat>) определенные по развернутой шкале.

За основу принимается ставка за последний публикуемый месяц с учетом срока, оставшегося до погашения денежных требований. В случае если между последним днём публикуемого месяца и датой определения стоимости чистых активов произошло изменение ключевой ставки Банка России, то в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, измененная на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка.

**Для определения справедливой стоимости активов с учетом кредитных рисков применяется безрисковая ставка, определяемая в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения» Приложения №6.**

**Порядок корректировки рыночной ставки ()**

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

* ключевая ставка Банка России, действовавшая на последний рабочий день месяца, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости актива (обязательства);
* если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
* если ключевая ставка Банка России изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России.

**Приложение №5.**

**Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок**

1. Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"
2. Публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа»
3. Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)
4. Фондовая биржа Насдак (The NASDAQ Stock Market)
5. Нью-Йоркская фондовая биржа NYSE (New York Stock Exchange)
6. Нью-Йоркская фондовая биржа NYSE Арка (NYSE Arca)
7. Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange)
8. Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange)
9. Амстердамская Фондовая Биржа (Euronext Amsterdam)
10. Брюссельская Фондовая Биржа (Euronext Brussels)
11. Парижская фондовая биржа (Euronext Paris)

**Приложение №6. Методика определения справедливой стоимости активов с учетом кредитных рисков**

Общие положения

Все активы, по которым учитываются кредитные риски, вне зависимости от наличия признаков обесценения учитывают в себе определенную степень риска неисполнения обязательств контрагента с даты признания такого актива. Кредитный риск в случае возникновения признаков обесценения (таких как просрочка, ухудшение финансового состояния контрагента/эмитента/банка, снижение рейтинга, дефолт и прочие) увеличивается и снижает справедливую стоимость таких активов.

Настоящая методика определяет порядок тестирования активов на обесценение и определение справедливой стоимости активов как без признаков обесценения, так и тех, по которым выявлены признаки обесценения. Методика содержит оценку кредитного риска для различных контрагентов.

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

• стандартные (без признаков обесценения);

• обесцененные (без наступления дефолта);

• активы, находящиеся в дефолте.

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

**Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:**

* Дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).

**Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:**

* Денежные средства на счетах и во вкладах;
* Ценные бумаги, справедливая стоимость которых определяется по моделям оценки 3-го уровня;
* Дебиторская задолженность;
* Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в разделе 7 настоящего Приложения).

**Активы, находящиеся в дефолте**, а именно:

* Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

**Термины и определения**

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

**Безрисковая ставка:**

* В российских рублях:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка Mosprime[[2]](#footnote-2);

Ставка, определяемая из G-кривой (кривой бескупонной доходности Московской биржи[[3]](#footnote-3)), построенной по российским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 1 календарный день.

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

Значение срока ставки определяется до 2 знаков после запятой;

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

* В американских долларах:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка SOFR[[4]](#footnote-4);

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 30 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки SOFR и ставкой по американским государственным ценным бумагам[[5]](#footnote-5) на срок 1 месяц.

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

* В евро:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка ESTR[[6]](#footnote-6);

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки ESTR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом ААА[[7]](#footnote-7) на срок 3 месяца.

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

**Формула 1. Формула линейной интерполяции**

где:

**Dm** - срок до погашения инструмента m в годах;

**Dmin, Dmax** - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах;

**V+1, V-1** – наиболее близкий к Dm срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) Dm, в годах;

**RK(T)** – уровень процентных ставок для срока T, где T может принимать значения V-1, V+1, Dmin, Dmax.

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

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

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

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

В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта используются информация, полученная из источников Приложения А настоящего Приложения.

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

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

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

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

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

Раздел 1. Оценка стандартных активов (без признаков обесценения)

* 1. Для операционной задолженности видов, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, дисконтирование не проводится, при соблюдении требований для признания задолженности в качестве операционной.
  2. Оценка активов без признаков обесценения, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении № 4 настоящих Правил) рассчитывается следующим образом:

**Формула 2**:

*,*

*где*

– справедливая стоимость актива;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Раздел 2. Оценка обесцененных активов (без наступления дефолта)

* 1. При возникновении события, ведущего к обесценению актива/ обязательства, справедливая стоимость такого актива/ обязательства определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле 2.
  2. **События, ведущие к обесценению**:
     1. В отношении **юридических** лиц:
        1. Ухудшение финансового положения дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно, снижение стоимости чистых активов более чем на 20%.
        2. Негативное действие рейтинговых агентств – в случае наличия у контрагента рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России:
* Снижение рейтинга на 1 ступень и более;
* Отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента). Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.

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

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

* + - 1. Резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента (за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов).

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

* + - 1. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.
      2. Наличие признаков несостоятельности (банкротства)[[8]](#footnote-8).
    1. В отношении **физических** лиц:
       1. Появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства, в том числе - потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода, потеря трудоспособности, утрата или обесценение собственности, являющейся одним из источников дохода физического лица.
       2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства[[9]](#footnote-9).
       3. Появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск.
    2. В отношении **юридических и физических** лиц:
       1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (включая последний день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной.

Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность, просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств.

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

* + - 1. Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах определения СЧА, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов Фонда, на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием даты возникновения события обесценения и содержании такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании.
  1. **В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость корректируется на ту же дату.**
  2. **Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.**
     1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными[[10]](#footnote-10).
     2. Поручительства и гарантии контрагента с признаками обесценения принимаются в расчет с учетом обесценения.
  3. **Мониторинг признаков обесценения.**
     1. Мониторинг по финансовой отчетности - не позже чем через 1 месяц после появления такой отчетности, но не реже, чем 1 раз в полгода для отчетности по РСБУ и 1 раз в год для отчетности по МСФО.
     2. Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на каждую дату определения СЧА.
     3. Мониторинг по физическим лицам проводится не реже чем раз в год.
     4. Мониторинг по данным по судебным разбирательствам проводится раз в месяц. В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0.1% от СЧА) и по сумме (менее 100 000 руб.) мониторинг проводится не реже, чем раз в квартал.
  4. **Выход из состояния обесценения.**

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

* + 1. Для **юридических** лиц
       1. Для обесценения из-за превышения пороговых значений - в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов.
       2. Для обесценения из-за понижения рейтинга - в случае повышения рейтинга эмитента, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение срока не менее 12 месяцев.
       3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спредов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спредом к G-кривой[[11]](#footnote-11)).
       4. Для обесценения из-за потери лицензии – в случае восстановления лицензии либо получения лицензии на этот же или иные виды деятельности; выход из состояния обесценения возможен только в случае получения не менее чем двух квартальных отчетов или годового отчета о деятельности контрагента в новом качестве, при этом в деятельности должны отсутствовать иные признаки обесценения.
       5. Для обесценения из-за наличия признаков банкротства – в случае отсутствия признаков банкротства в течение срока не менее 6 мес.
       6. Для всех случаев - в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки контрагента. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.
    2. В отношении **физических** лиц.
       1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.[[12]](#footnote-12)
       2. Для обесценения из-за информации об исполнительном производстве – в случае погашения задолженности по исполнительному производству.
    3. В отношении **юридических и физических** лиц.
       1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 мес. обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной. В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.
       2. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.
  1. **Расчет справедливой стоимости актива с учетом признаков обесценения (до дефолта контрагента)**
     1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков (Формула 2), за исключением случаев, описанных ниже в этом пункте. Вероятность дефолта PD(T(n)) определяется с учетом положений, установленных в разделе 4 настоящего Приложения.
     2. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение PD(T(n))\*LGD заменяется на CoR. CoR определяется в соответствии с порядком, установленном в разделе 6. Для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2.
     3. Для просроченной части задолженности в Формуле 2 в качестве (T(n)) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.
  2. **Информация о выявленных признаках обесценения и выходе из состояния обесценения,** предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за днем возникновения признака обесценения (при условии, что информация о возникновении признака обесценения прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в дефолте

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

|  |  |
| --- | --- |
| **Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов** | **Срок** |
| Обязательства облигациям российских/иностранных эмитентов[[13]](#footnote-13) | 7 / 10 рабочих дней |
| Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностранных эмитентов[[14]](#footnote-14) | 25 рабочих / 45 календарных дней |
| Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ | 90 календарных дней |

* 1. **В отношении юридических лиц дефолт и приравниваемые к нему события указаны ниже:**
     1. Нарушение контрагентом/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента/дебитора на срок, больший, чем указано в п.3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией.
     2. Официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
     3. Официальное опубликование решения о признании эмитента/должника банкротом.
     4. Официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/должнику процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.
     5. Официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.
     6. Присвоение контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств.
  2. **В отношении физических лиц к дефолту приравниваются следующие события:**
     1. Нарушения дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства дебитора на срок более чем указано в п.3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка.
     2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.
     3. Официальное опубликование решения о начале применения к лицу процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.
     4. Получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям (кроме случаев осуждения на условный срок).
     5. Получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести.
     6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.
  3. **Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.**
     1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент (эмитент) считается находящимся в дефолте.
     2. Не обеспеченные залогом недвижимости, страховкой либо залогом ликвидных ценных бумаг поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.
     3. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, эмитент/контрагент/дебитор считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.
  4. **Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте.** Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется в соответствии с Формулой 2, при этом PD(T(n)) принимается равными 1.
     1. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к нему событий оценивается в общем порядке, с использованием PD и LGD. При этом значение PD для такой задолженности принимается равным 1.
     2. В случае, если контрагент/эмитент находится в состоянии банкротства.
        1. Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) и процентов, за исключением долга, оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц; оценка должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.
        2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, всем прочим требованиям контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 мес. до момента оценки СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

При использовании отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в течении 20 дней. получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной нулю.

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

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

* + 1. В случае реструктуризации дефолтной задолженности контрагента перед фондом после события первого обслуживания долга.
    2. Если задолженность была признана дефолтной из-за дефолта компаний группы, к которой принадлежит контрагент – после публичного объявления о реструктуризации либо мировом соглашении.
    3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.
    4. В случае получения информации о прекращении уголовного преследования контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела, а также в случае прекращения дела о банкротстве. При этом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.
    5. В случае появления физического лица, объявленного ранее пропавшим без вести, и возобновления обслуживания задолженности.
  1. **Информация о выявленных событиях, приравниваемых к дефолту и о выходе контрагента из состояния дефолта,** предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за датой возникновения такого события (при условии, что информация о возникновении такого события прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц

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

1. определяется годовая вероятность дефолта контрагента;
2. при необходимости осуществляется корректировка на обесценение;
3. в предусмотренных настоящим Разделом случаях осуществляется дополнительная корректировка на срок денежного потока, к которому будет применяться данная вероятность дефолта.
   1. Вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год определяется следующими методами:
      1. В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) рейтингового агентства Moody's, публикуемого на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год.
         1. Для целей определения используемого рейтинга контрагента / эмитента анализируются рейтинги, присвоенные международными рейтинговыми агентствами (МРА) S&P, Moody’s, Fitch.
         2. В случае наличия рейтинга, присвоенного несколькими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных.
         3. Если отобранный рейтинг присвоен рейтинговым агентством S&P или Fitch, то в соответствии с Приложением Б определяется соответствующий ему рейтинг от агентства Moody’s.
         4. Для отобранного рейтинга используется вероятность дефолта в соответствии с п. 4.1.1.
         5. В случае отсутствия рейтинга, присвоенного МРА, используются рейтинги, присвоенные российскими рейтинговыми агентствами Эксперт РА и АКРА с последующим отбором рейтинга и приведением его к шкале Moody’s в соответствии с п. 4.1.1.2 – 4.1.1.4.
      2. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента, описанный в Приложении В.
      3. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций в следующем порядке:
         1. Для крупных контрагентов, не относящихся к МСБ (выручка 4 млрд руб. и более в год) применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody’s на основании отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год.
         2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ[[15]](#footnote-15) или если их выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год.
         3. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность контрагента к МСБ (например, территориальный департамент финансов, ФГУП, МУП и т.п., не имеющие международного рейтинга), такой контрагент относится к категории крупных заемщиков.
   2. Корректировка вероятности дефолта в отношении обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.
      1. Для обесцененных непросроченных денежных потоков корректировка осуществляется в следующем порядке:
         1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем понижения рейтинга на 1 ступень. Понижение на большее количество ступеней оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.
         2. Для обесцененной задолженности крупных контрагентов используется вероятности дефолта для самой худшей рейтинговой категории (Ca-C).
         3. По обесцененным обязательствам контрагентов-физических лиц применяется CoR, расcчитанный для Стадии 2.
         4. При оценке для МСБ для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для необесцененного актива/задолженности с округлением до 4 (четырех) знаков после запятой.
      2. Для обесцененных просроченных денежных потоков[[16]](#footnote-16) вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

**Формула 3.**

где

**t** – срок просрочки,

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

**T** – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

**PD** определяется:

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

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

* 1. В случае, если у контрагента, по которому выявлены признаки обесценения, имеется одновременно несколько задолженностей, то PD контрагента принимается равной наибольшему значению из PD, рассчитанных в соответствии с п.4.2.1-4.2.2. При этом по каждому из обесцененных просроченных обязательств, достаточно определить PD(t)проср по денежному потоку, относящемуся к данному обязательству, с наибольшим сроком просрочки. Полученное таким образом значение PD контрагента применяется ко всем обязательствам контрагента, после чего по непросроченным денежным потокам дополнительно корректируется на срок денежного потока в соответствии с п.4.4.
  2. Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока.
     1. Для каждого денежного потока рассчитывается PD, исходя из PD контрагента (определенного в соответствии с пп.4.1-4.3), скорректированного на срок денежного потока.
        + - Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента превышает вероятность дефолта для наихудшего рейтингового грейда (Ca-C)[[17]](#footnote-17) по данным отчета (Annual default study) рейтингового агентства Moody’s (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной);
          - Корректировка на срок денежного потока не осуществляется, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и у контрагента имеются просроченные денежные потоки, выводящие задолженность из состояния операционной.

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

* + 1. Для корректировки вероятности дефолта на срок денежного потока используется формула расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности (Формула 4).

**Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.**

,

где

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

– количество календарных дней до погашения/оферты денежного потока;

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

Значение PDD округляется до 4 знаков после запятой.

* 1. Соответствие шкал рейтинговых агентств.
     1. Соответствие шкал рейтингов устанавливается в соответствии с Таблицей 1 Приложения Б.
     2. Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале.
     3. Соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.
  2. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.
     1. Для определения кредитного рейтинга используются данные рейтинговых агентств в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения». При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. При оценке иностранных эмитентов учитываются те же рейтинги.
     2. В целях настоящего раздела используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.
  3. Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта, PD устанавливается равной 1.

Раздел 5. Расчет LGD

* 1. **При отсутствии признаков дефолта расчет LGD** производится по формуле:

**Формула 5.**

где

**PV** - справедливая стоимость актива на отчётную дату до корректировки на обесценение;

**V** - размер обеспечения.

* 1. **Размер обеспечения определяется в зависимости от его вида.** 
     1. При отсутствии обеспечения V = 0 и LGD = 1.
     2. Для обеспечения, оцениваемого оценщиком (в т.ч. для залогов), V – это стоимость обеспечения без учёта НДС в соответствии с последним отчётом независимого оценщика.
     3. Для задолженности, обеспеченной договором страхования:
* В случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже Baa3 (BBB-), обеспечение принимается на всю сумму страховки.
* Если рейтинг страховой компании ниже Baa3 (BBB-), величина R принимается равной сумме страховки, умноженной на (1-PD), где PD – вероятность дефолта страховой компании, определенная из ее рейтинга в соответствии с данным Приложением.
* При отсутствии у страховой компании рейтинга одного из рейтинговых агентств из Таблицы 1 Приложения Б используется значение PD для рейтинга «Ca-C» по шкале Moody’s.
  + 1. При наличии поручительства (гарантий, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива) Управляющая компания может использовать в качестве оценки обеспечения оценку обязательств поручителя (гаранта/контрагента по опционному соглашению) на соответствующую сумму и с соответствующими условиями погашения, рассчитанную с учетом корректировки на кредитный риск поручителя (гаранта/ контрагента по опционному соглашению), с учетом его вероятности дефолта PD, на основании данного Приложения. При этом LGD поручителя (гаранта/ контрагента по опционному соглашению) принимается равным 1 (единице).
    2. Обеспечение в виде поручительства может также быть оценено оценщиком.
    3. Обеспечение в виде ценных бумаг при отсутствии отчета оценщика оценивается по справедливой стоимости в соответствии с данными Правилами.
    4. В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита величина депозита может учитываться как стоимость обеспечения.
  1. **При выявлении признаков дефолта расчет LGD** производится по формуле:

**Формула 6**

где **V(t)** – дисконтированная стоимость обеспечения, рассчитываемая по формуле:

**Формула 7**

где

**V** – стоимость обеспечения до дисконтирования или цена его реализации,

**T** – количество дней от даты тестирования актива до даты ожидаемого получения обеспечения или до ожидаемого поступления денежных средств от его реализации,

**R** – безрисковая ставка для срока T, определяемая в соответствии с настоящим Приложением,

**discount** – дисконт, зависящий от вида обеспечения.

Величина дисконта (discount) и длительность срока (T) определяются на основании мотивированного суждения управляющей компании, основанного на том, что является предметом обеспечения, условиях договора обеспечения и договора о реализации обеспечения (при наличии), наличии и доступности рынка для продажи предмета обеспечения и величине рыночных цен на него, статистических данных о дисконтах и сроках реализации соответствующего вида активов, информации о сроках судебных разбирательств при обращении взыскания на предмет обеспечения, индивидуальных характеристиках предмета обеспечения и т.д.

Раздел 6. Расчет COR

1. При использовании для расчета справедливой стоимости с учетом 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 залогом жилой недвижимости (ипотека).
   2. При использовании данных об обесцененной задолженности Управляющая компания учитывает характер обесценения имеющейся задолженности, в том числе срок просрочки.
   3. Показатели Cost of Risk (CoR), используемые для расчета справедливой стоимости задолженности физических лиц до наступления дефолта:
      1. Для расчетов используется последняя по времени официально опубликованная годовая отчетность по МСФО ПАО Сбербанк[[18]](#footnote-18).
      2. В зависимости от изменения кредитного качества с момента первоначального признания ПАО Сбербанк относит кредиты и авансы клиентам, к одной из следующих стадий:

* «12-месячные ожидаемые кредитные убытки» (Стадия 1) – активы, по которым не наблюдалось существенного увеличения кредитного риска, и по которым рассчитываются 12-месячные ожидаемые кредитные убытки;
* «Ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни – необесцененные активы» (Стадия 2) – активы, по которым произошло существенное увеличение кредитного риска, но не являющиеся обесцененными; ожидаемые кредитные убытки рассчитываются в течение всего срока жизни финансового инструмента;
* «Ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни – обесцененные активы» (Стадия 3) – обесцененные активы.
  + 1. Значения CoR на Стадии 1 используются для стандартных активов (без признаков обесценения). Значения CoR на Стадии 2 используются для обесцененных активов. Стадия 3 не используется.
    2. Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение резерва под обесценение портфелей категорий «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» и «Кредитные карты и овердрафтное кредитование физических лиц» к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным последней по времени опубликованной годовой отчетности по МСФО ПАО Сбербанк. Расчет производится для каждой из Стадий 1 и 2 в отдельности.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Необеспеченная задолженность физических лиц***  *(*«Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» +  «Кредитные карты и овердрафтное кредитование физических лиц»*)* | | |
| Стадия кредитного портфеля | 1 | 2 |
| Валовая стоимость кредитов, млн. руб. | 3 344,50 | 179,40 |
| Резерв под обесценение кредитов, млн. руб. | 58,80 | 37,00 |
| **CoR** | **0,0176** | **0,2062** |

* + 1. Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности залогом жилой недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля категории «Жилищное кредитование физических лиц», к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным последней по времени опубликованной годовой отчетности по МСФО ПАО Сбербанк. Расчет производится для каждой из Стадий 1 и 2 в отдельности.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Обеспеченная задолженность физических лиц***  *(*Жилищное кредитование физических лиц*)* | | |
| Стадия кредитного портфеля | 1 | 2 |
| Валовая стоимость кредитов, млн. руб. | 4 832,60 | 315,20 |
| Резерв под обесценение кредитов, млн. руб. | 9,60 | 12,10 |
| **CoR** | **0,0020** | **0,0384** |

* + 1. Величина CoR рассчитывается на каждую дату тестирования актива на обесценение на основании последней по времени опубликованной годовой отчетности по МСФО ПАО Сбербанк и не изменяется до следующей даты тестирования. Величина CoR определяется с точностью до 4 (четырех) знаков после запятой.
    2. Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества, кроме ипотеки жилой недвижимости (в том числе, поручительством, гарантией, опционным соглашением, страховкой), то для оценки с учетом обеспечения используется CoR, рассчитанный по необеспеченным задолженности физических лиц, при этом величина CoR приравнивается к PD или к PD(Т(n)) (при этом PD(Т(n)) не зависит от времени). LGD с учетом обеспечения определяется соответствии с разделом 5 настоящего Приложения.

Раздел 7. Метод учета кредитных рисков путем оценки справедливой стоимости

по отчету оценщика по состоянию на дату не ранее возникновения события,

ведущего к обесценению

* 1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в Приложении № 3 к настоящим правилам определения СЧА.
  2. В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком в течение 20 дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем Приложении.

**Приложение А к Приложению №6**

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

1. В отношении юридических лиц:

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование источника | Ссылка на источник информации |
| ООО "Интерфакс-ЦРКИ" (Центр раскрытия корпоративной информации) | <https://www.e-disclosure.ru/> |
| ПАО Московская биржа | <https://www.moex.com/> |
| Центральный Банк Российской Федерации (Банк России) | <https://www.cbr.ru/> |
| Картотека арбитражных дел | [https://kad.arbitr.ru](https://kad.arbitr.ru/) |
| Единый федеральный реестр сведений о банкротстве | <https://bankrot.fedresurs.ru> |
| Единый федеральный реестр юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности | <https://fedresurs.ru> |
| Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) | <https://www.acra-ratings.ru/> |
| Рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» | <https://raexpert.ru/> |
| Рейтинговое агентство Fitch Ratings | <https://www.fitchratings.com/> |
| Рейтинговое агентство S&P Global Ratings | <https://www.standardandpoors.com/> |
| Рейтинговое агентство Moody's Investors Service | <https://www.moodys.com/> |
| Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА») | https://www.ra-national.ru/ |
| Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР») | https://ratings.ru/ |
| Сведения о банкротстве, раскрываемые АО «Коммерсантъ» | <https://bankruptcy.kommersant.ru> |
| Официальные сведения из ЕГРЮЛ/ЕГРИП в электронном виде | https://egrul.nalog.ru/index.html |
| Сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата | <http://www.gks.ru/accounting_report> |
| Официальные сайты контрагента/эмитента/  кредитной организации в сети «Интернет» |  |
| Документы, полученные Управляющей компанией, в отношении юридического лица |  |

1. В отношении физических лиц:

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование источника | Ссылка на источник информации |
| Картотека арбитражных дел | [https://kad.arbitr.ru](https://kad.arbitr.ru/) |
| Единый федеральный реестр сведений о банкротстве | <https://bankrot.fedresurs.ru> |
| Сведения о банкротстве, раскрываемые АО «Коммерсантъ» | <https://bankruptcy.kommersant.ru> |
| Документы, полученные Управляющей компанией, в отношении физического лица |  |

**Приложение Б к Приложению №6**

**Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **АКРА** | **Эксперт РА** | **Международная шкала** | | | **Рейтинговая группа** |
| **Moody`s** | **S&P** | **Fitch** |
|  |  | Aaa | AAA | AAA | Рейтинговая группа I |
|  |  | Aa1 | AA+ | AA+ |
|  |  | Aa2 | AA | AA |
|  |  | Aa3 | AA- | AA- |
|  |  | A1 | A+ | A+ |
|  |  | A2 | A | A |
|  |  | A3 | A- | A- |
|  |  | Ваа1 | ВВВ+ | ВВВ+ |
|  |  | Ваа2 | ВВВ | ВВВ |
| AAA(RU) | ruAAA | Ваа3 | ВВВ- | ВВВ- |
| AA+(RU),  AA(RU),  AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ва1 | ВВ+ | ВВ+ | Рейтинговая группа II |
| A+(RU), A(RU) | ruAA-,  ruA+ | Ва2 | ВВ | ВВ |
| A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ва3 | ВВ- | ВВ- |
| BBB(RU),  BBB-(RU) | ruBBB | В1 | В+ | В+ | Рейтинговая группа III |
| BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | В2 | В | В |
| BB(RU) | ruBB | B3 | B- | B- |
| BB-(RU) и ниже | ruBB- и ниже | Caa - C | CCC - C | CCC - C | Рейтинговая группа IV |
| Рейтинг отсутствует | | | | |

**Приложение В к Приложению №6**

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

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет используется спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда используются 3 (Три) облигации других эмитентов, имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.
2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний[[19]](#footnote-19) кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается[[20]](#footnote-20) как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

* Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг ≥ 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- ≤ 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/>

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

|  |  |
| --- | --- |
| **Moody`s** | **Индекс** |
| **Международная шкала** |
| Ваа1 | **RUCBITRBBB3Y** |
| Ваа2 |
| Ваа3 |
| Ва1 | **RUCBITRBB3Y** |
| Ва2 |
| Ва3 |
| В1 | **RUCBITRB3Y** |
| В2 |
| B3 |

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

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

**Приложение Г к Приложению №6**

**Вероятности дефолта для организаций МСБ**

**Для российских компаний**

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

**Для иностранных компаний**

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

**Приложение №7.**

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

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору, оценщикам, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, формируется нарастающим итогом в течение календарного года по последним рабочим дням каждого календарного месяца.

Резерв на выплату вознаграждения за отчетный месяц рассчитывается от среднегодовой стоимости чистых активов Фонда (далее – ССЧА) на отчетную дату путем умножения ее на ставку вознаграждения, предусмотренную соответствующим лицам правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, за минусом начисленного ранее в текущем году резерва. При этом стоимость чистых активов (далее – СЧА) на первый рабочий день года, если она не определялась в соответствии с п.1.8 настоящих Правил, для расчета ССЧА принимается равной СЧА на последний рабочий день предшествующего календарного года.

В случае изменения процентной ставки вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору, оценщикам, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, в течение календарного месяца, за который определяется резерв, а также на все последующие даты определения резерва, расчетная величина резерва определяется в соответствии с количеством рабочих дней действия ставки вознаграждения до и после ее изменения относительно количества рабочих дней с начала года по дату определения резерва включительно.

Для расчета величины резерва на выплату вознаграждений, определяемых на отчетную дату, в расчете ССЧА используется :

,

где:

– расчетная величина СЧА на дату определения резерва, определенная с точностью до 2-х знаков после запятой;

S – сумма всех предыдущих СЧА, кроме последней определяемой;

А – стоимость активов, на дату определения СЧА;

Р – величина обязательств, без учета резервов, подлежащих начислению на дату определения СЧА;

- сумма всех начисленных с начала года резервов на вознаграждение УК;

*-* сумма всех начисленных с начала года резервов на вознаграждения специализированному депозитарию, аудитору, оценщикам, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда;

– процентная ставка (в долях), соответствующая размеру вознаграждения управляющей компании от ССЧА*;*

– процентная ставка (в долях), соответствующая размеру вознаграждения специализированному депозитарию, аудитору, оценщикам, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда;

– количество рабочих дней в отчетном году.

В случае изменения процентной ставки ( или ) вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору, оценщикам, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, изменение ставки учитывается в расчете в соответствии с количеством рабочих дней действия ставки вознаграждения до и после ее изменения относительно количества рабочих дней с начала года по отчетную дату включительно.

Размер сформированного резерва предстоящих расходов на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору, оценщикам, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, уменьшается на суммы начисленного и включенного в состав обязательств вознаграждения за услуги.

Справедливой стоимостью резерва на выплату вознаграждения признается остаток сформированного резерва, не признанного в качестве обязательств по выплате вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору, оценщикам, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

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

Не использованные в течение календарного года резервы, предусмотренные в данном пункте настоящих Правил, подлежат восстановлению не позднее первого рабочего дня года, следующего за отчетным.

1. Соответствует функции СТАНДОТКЛОН.Г в программе MS Excel [↑](#footnote-ref-1)
2. <http://www.mosprime.com/> [↑](#footnote-ref-2)
3. <https://www.moex.com/s2532> [↑](#footnote-ref-3)
4. <https://www.sofrrate.com/> [↑](#footnote-ref-4)
5. <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield> [↑](#footnote-ref-5)
6. <https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html> [↑](#footnote-ref-6)
7. <https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html> [↑](#footnote-ref-7)
8. В том числе соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве может не рассматриваться как признак банкротства. [↑](#footnote-ref-8)
9. Исполнительное производство на сумму более 300 (триста) тысяч рублей. [↑](#footnote-ref-9)
10. Кроме случаев

    наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;

    оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа. [↑](#footnote-ref-10)
11. Спред для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации. [↑](#footnote-ref-11)
12. Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность контрагента перестанет считаться обесцененной через 6 мес. [↑](#footnote-ref-12)
13. Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств. [↑](#footnote-ref-13)
14. Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом. [↑](#footnote-ref-14)
15. https://ofd.nalog.ru/ [↑](#footnote-ref-15)
16. Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков. [↑](#footnote-ref-16)
17. вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента. [↑](#footnote-ref-17)
18. [**https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs**](https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs) [↑](#footnote-ref-18)
19. Способ усреднения кредитных спредов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение. [↑](#footnote-ref-19)
20. Компания вправе использовать другие модели для оценки кредитных спредов, с том числе через более сложные модели или через рынок CDS. [↑](#footnote-ref-20)