

«СОГЛАСОВАНО»

**Генеральный директор
АО «НРК - Р.О.С.Т.»**

«08» июля 2024 года

_____ / Протасенко В.А. /

«УТВЕРЖДЕНО»

Приказом от «08» июля 2024г. №25

**Генеральный директор
ООО «УК «Навигатор»**

«08» июля 2024 года

_____ / Ловчикова А.А./

**Изменения и дополнения в Правила
определения стоимости чистых активов
Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «УФА ЭКСПО»
под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Навигатор»
[паи Фонда не предназначены для квалифицированных инвесторов]**

Изложить Правила определения стоимости чистых активов **Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «УФА ЭКСПО»** под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Навигатор» в следующей редакции:

Правила определения стоимости чистых активов
Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «УФА ЭКСПО»
под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Навигатор»
[пай Фонда не предназначен для квалифицированных инвесторов]

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

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

Правила устанавливают порядок и сроки определения стоимости чистых активов Фонда (далее именуется *СЧА*), в том числе порядок расчёта среднегодовой *СЧА* Фонда, порядок определения расчётной стоимости инвестиционного пая Фонда и порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда.

Управляющая компания Фонда обязана определять *СЧА* в соответствии с Правилами, при условии их согласования Специализированным депозитарием Фонда.

Настоящие изменения и дополнения в Правила подлежат применению с «22» июля 2024 года.

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

Данные, подтверждающие расчёты величин, произведенные в соответствии с Правилами, хранятся не менее 3 (Трёх) лет с даты соответствующего расчёта.

Копии отчётов оценщиков, использованных в течение 3 (Трёх) последних лет при определении *СЧА*, предоставляются по требованию владельцев инвестиционных паёв Фонда. Плата, взимаемая за предоставление указанных копий, не может превышать затраты на их изготовление.

Правила с внесёнными изменениями и дополнениями предоставляются Управляющей компанией Фонда по требованию заинтересованных лиц.

Изменения и дополнения, вносимые в Правила, предоставляются Управляющей компанией Фонда владельцам инвестиционных паёв Фонда не позднее 5 (Пяти) рабочих дней до начала применения Правил с внесёнными изменениями и дополнениями.

2. ПОРЯДОК И ПЕРИОДИЧНОСТЬ (ДАТЫ) ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА, А ТАКЖЕ ВРЕМЯ, ПО СОСТОЯНИЮ НА КОТОРОЕ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СЧА

СЧА определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее именуются *Активы*) и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных *Активов* (далее именуются *Обязательства*), на момент определения (расчета) *СЧА*.

Стоимость *Активов* и величина *Обязательств* определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (далее *МФСО*) (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» редакции, действующей в Российской Федерации на момент расчета *СЧА*, с учетом требований настоящих Правил, Указанием Банка России от 25 августа 2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» по рабочим дням на 23:59:59 МСК.

При расчете *СЧА* допустимо применение экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании в случаях, установленных настоящими Правилами, а так же в иных исключительных случаях, когда текущие методы определения справедливой стоимости актива (*обязательства*) с учетом нестандартных внешних обстоятельств приводят к искажению справедливой стоимости, а применение мотивированного суждения обеспечивает надежное определение справедливой стоимости соответствии с *МСФО* 13 и требованиям законодательства Российской Федерации. Экспертное (мотивированное) суждение – это документально оформленное профессиональное суждение Управляющей компании, не вступающее в противоречие с позицией специализированного депозитария, содержащее

обоснованные расчеты и выводы об оценке справедливой стоимости активов и/или обязательств, 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.

Справедливая стоимость Активов корректируется с учетом кредитных рисков в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2 к Правилам.

Стоимость Активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика (*далее именуется Отчет оценщика*), составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (*далее именуется Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»*), определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных Активов.

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

В случае определения стоимости Актива на основании Отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее 6 (Шести) месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА. Стоимость Актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА Отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения его стоимости.

Стоимость Актива может определяться на основании Отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение 2 (Двух) лет в количестве 2 (Двух) и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее 3 (Трёх) лет.

В случае если Управляющей компании Фонда стало известно о фактах, которые могли существенно повлиять на изменение справедливой стоимости актива, оценка актива оценщиком осуществляется по необходимости.

Задание оценщику на оценку актива должно включать условие соответствия методов оценки требованиям МСФО 13.

Оценка должна осуществляться таким образом, чтобы установить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях.

Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика:

- Доли в уставных капиталах обществ с ограниченной ответственностью;
- Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций;
- Ценные бумаги, по которым невозможно определить справедливую стоимость иным способом;
- Недвижимое имущество;
- Движимое имущество;
- Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве;
- Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости;
- Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости;
- Права аренды недвижимого имущества (только в случае наличия обоснованного подтверждения);
- Права водопользования;
- Прочая дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности иных методов определения справедливой стоимости;
- Нематериальные активы.
- Дебиторская задолженность крупных контрагентов, находящаяся в дефолте более 6 мес. (с учетом п. 5.11 Приложения 2).

СЧА Фонда определяется:

- на дату завершения (окончания) формирования Фонда;
- в случае приостановления выдачи и погашения инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения паевого инвестиционного фонда – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования Фонда - **ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, в котором Фонд исключен из реестра паевых инвестиционных фондов;**

- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение инвестиционных паев, выдаваемых при досрочном погашении инвестиционных паев;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев;
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении;
- на последний рабочий день срока приема заявок на погашение инвестиционных паев

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

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

СЧА, в том числе среднегодовая СЧА, а также расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до 2 (Двух) знаков после запятой, с применением правил математического округления в рублях Российской Федерации.

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

Результаты определения стоимости чистых активов Фонда, а также расчетной стоимости инвестиционного пая Фонда отражаются в справке о стоимости чистых активов, за исключением определения стоимости чистых активов Фонда до завершения его формирования.

3. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ, ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ И МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ

3.1. Общие положения

Методы определения стоимости Активов, входящих в состав имущества разных паевых инвестиционных фондов и (или) акционерных инвестиционных фондов, находящихся под управлением Управляющей компании, не должны различаться.

В случае приобретения Активов, критерии признания которых или методы определения стоимости, которых не описаны в настоящих Правилах, Управляющая компания заблаговременно вносит дополнения в настоящие Правила.

Методы и порядок определения справедливой стоимости Активов определяются в соответствии с МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", с учетом требований настоящих Правил, на основании которых рассчитывается стоимость чистых активов Фонда.

Активы классифицируются в рамках описанной ниже иерархии источников справедливой стоимости на основе исходных данных самого низкого уровня, которые являются существенными для оценки справедливой стоимости в целом:

Уровень 1 – рыночные котировки на активном рынке по идентичным активам или обязательствам (без каких-либо корректировок);

Уровень 2 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, являются прямо или косвенно наблюдаемыми на рынке;

Уровень 3 – модели оценки, в которые существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, не являются наблюдаемыми на рынке.

Уровень 1 является приоритетным при оценке активов или обязательств. Уровень 3 применяется только в случае невозможности оценить актив или обязательство с использованием исходных данных 1 и 2 уровней.

В связи с тем, что активы переоцениваются при определении стоимости чистых активов на периодической основе, Фонд определяет необходимость их перевода между уровнями источников иерархии, повторно анализируя классификацию (на основании исходных данных самого низкого уровня, которые являются существенными для оценки справедливой стоимости в целом) на каждую дату определения СЧА.

Для целей определения справедливой стоимости Фонд классифицирует активы на основе их характера, присущих им характеристик и рисков, а также применимого уровня в иерархии источников справедливой стоимости, как указано выше.

В случаях, установленных настоящими Правилами, возможно использование отчетов оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

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

Основной рынок – рынок (из числа активных) с наибольшим объемом и суммой торгов в отношении соответствующего актива на дату определения стоимости чистых активов из всех площадок, к которой Управляющая компания имеет доступ и имеет возможность продать актив без существенных дополнительных денежных и временных затрат.

Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг, составляющих имущество паевого инвестиционного фонда, используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок.

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг международных финансовых организаций признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка (российская или иностранная биржи из списка, установленного Приложением 1), в случае ее соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:

- Количество сделок по ценной бумаге за последние 10 (десять) торговых дней – 10 (Десять) и более;
- Совокупный объем сделок в денежном выражении по ценной бумаге за последние 10 (десять) 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;
- Наличие на дату оценки ценной бумаги одной из следующих котировок:
 - ✓ цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии;
 - ✓ средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии;
 - ✓ цена закрытия на момент окончания торговой сессии.

В случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках. При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки.

1. В случае возникновения следующих событий:

- Возникновение признаков обесценения, изложенных в Приложении 2.
- События слияния и поглощения компаний с участием эмитента или головных, дочерних компаний; привлечения и погашения капитала эмитентом или головных, дочерних компаний.
- Приостановка торгов, делистинг и изменение категории листинга любой ценной бумаги эмитента на любой торгуемой бирже.
- Снижение кредитного рейтинга, ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга, или объявление дефолта по госдолгам страны юрисдикции или стран ведения основной экономической деятельности эмитента.

стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2;

2. В случае изменения ключевой ставки расчет стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (далее именуется *Методика НРД*¹) любым доступным методом расчета, а в случае ее отсутствия на дату оценки - на основе мотивированного суждения управляющей компании по модели корректировки цены предыдущего торгового дня. Источником информации является сайт Банка России, а также другие доступные источники.

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

Основным рынком для российских ценных бумаг признается:

- Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком. При проверке условий активности для ПАО «Московская биржа» используются данные основного режима торгов.
- В случае если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа рынков, установленных Приложением 1, к которым Управляющая компания имеет доступ, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 35 календарных дней.
- При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

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

Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается:

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

- Иностранная биржа или российская биржа из числа рынков, установленных Приложением 1, к которым Управляющая компания имеет доступ, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 35 календарных дней.
- При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении за предыдущие 35 календарных дней. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по биржевому курсу на дату оценки в соответствии с пунктом 3.3 настоящих Правил на дату определения СЧА. 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, еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций *основным рынком признается внебиржевой рынок.*

3.2. Денежные средства на счетах (расчетных, транзитных, валютных), открытых в кредитных организациях, на счетах у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокеров)

Критерии признания (прекращения признания) активов

Денежные средства, в том числе иностранная валюта, а также размещенные на неснижаемом остатке на расчетном счете в кредитной организации, признаются активом с даты зачисления на счет (расчетный, транзитный, валютный) Фонда, открытый Управляющей компанией для учета имущества Фонда, в кредитной организации.

Денежные средства, в том числе иностранная валюта, на счетах прекращают признаваться активом:

- с даты исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета Фонда, открытого Управляющей компанией для учета имущества Фонда;
- с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства переходят в состав дебиторской задолженности);
- с даты раскрытия сообщения в официальном доступном источнике о применении к кредитной организации процедуры банкротства (денежные средства переходят в состав дебиторской задолженности);
- с даты внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц (далее – ЕГРЮЛ) о ликвидации кредитной организации.

Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг, признаются дебиторской задолженностью с даты зачисления денежных средств на специальный брокерский счет.

Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокеров), прекращают признаваться:

- с даты исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;
- с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии брокера (денежные средства переходят в состав дебиторской задолженности);
- с даты раскрытия сообщения в официальном доступном источнике о применении к брокеру процедуры банкротства (денежные средства переходят в состав дебиторской задолженности);
- с даты внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц (далее – ЕГРЮЛ) о ликвидации брокера.

При заключении соглашения с банком о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, проценты на неснижаемый остаток признаются в качестве дебиторской задолженности, начиная с даты вступления в силу соглашения либо с даты, указанной в заявке на размещение.

Прекращение признания процентов на неснижаемый остаток происходит в следующие даты:

- дата их зачисления банком на расчетный счет Фонда;
- дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законодательством).

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 качестве дебиторской задолженности до момента их зачисления банком на расчетный счет Фонда, открытый для учета имущества, в случае если такие проценты можно рассчитать в соответствии с условиями договора.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

- Справедливая стоимость денежных средств на счетах (расчетных, транзитных, валютных), в том числе размещенных на неснижаемом остатке на расчетном счете в кредитной организации, определяется в сумме остатка денежных средств на счетах.

- Справедливая стоимость права требования денежных средств, находящиеся на специальном брокерском счете, определяется в сумме их остатка на специальном брокерском счете.
- Денежные средства, перечисленные на брокерский счет, в отношении которых на дату оценки не получен отчет брокера, подтверждающий зачисление денежных средств на специальный брокерский счет, а также перечисленные на другой счет (расчетный, транзитный валютный) Фонда, в отношении которых на дату оценки не получена выписка кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий счет - получатель, признаются в качестве дебиторской задолженности и оцениваются в сумме перечисленных средств.
- Дебиторская задолженность в сумме накопленных процентных доходов оценивается в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего соглашения с банком в отношении базы начисления процента и процентной ставки, за период, прошедший со дня окончания предыдущего процентного периода, или с момента начала действия такого соглашения, если проценты не погашались.

3.3. Определение рублевого эквивалента справедливой стоимости, определенной в валюте

Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля, подлежит пересчету в рубли по биржевому курсу на дату расчета СЧА. Доступным рынком в целях определения биржевого курса является ПАО «Московская биржа».

В качестве биржевого курса применяется следующее:

средневзвешенный курс сделок СПОТ (TOD) по соответствующей валютной паре на дату определения СЧА по состоянию на время окончания торгов (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем, но не более 7 рабочих дней);

В том случае, если биржевой курс валюты не установлен по причине отсутствия допуска валюты к торгам или отсутствия торгов отдельным инструментом более 7 (семи) рабочих дней, то используется кросс-курс:

$$\text{Кросс курс} = \text{CUR/USD} * \text{USD/RUR},$$

где:

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

CUR/USD - курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США, полученный по данным информационного агентства Bloomberg об обменных курсах иностранных валют к доллару США

3.4. Денежные средства во вкладах (депозитах) в кредитных организациях депозитные (сберегательные) сертификаты

Критерии признания (прекращения признания) активов

Денежные средства, в том числе иностранная валюта, во вкладах (депозитах) в кредитных организациях, депозитные (сберегательные) сертификаты признаются активом:

- с даты зачисления на депозитный счет, открытый Управляющей компанией для учета имущества Фонда, в кредитной организации;
- с даты переуступки прав требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора.
- с даты акта приема передачи или иной даты, установленной в договоре, при приобретении депозитного сертификата в соответствии с договором.

Денежные средства, в том числе иностранная валюта, во вкладах (депозитах) в кредитных организациях депозитные (сберегательные) сертификаты прекращают признаваться активом:

- с даты исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (дата возврата кредитной организацией суммы вклада на расчетный счет Фонда);
- с даты переуступки прав требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора третьему лицу;
- с даты акта приема передачи или иной даты, установленной в договоре, при списании депозитного сертификата в соответствии с договором;
- с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства в размере основной суммы депозита и начисленных процентов переходят в состав дебиторской задолженности);
- с даты раскрытия сообщения в официальном доступном источнике о применении к кредитной организации процедуры банкротства (денежные средства в размере основной суммы депозита и начисленных процентов переходят в состав дебиторской задолженности);
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации;

- с даты прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах (депозитах), депозитных (сберегательных) сертификатов, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

- в сумме остатка денежных средств во вкладе (депозите), увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада (депозита) «до востребования» и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения СЧА;
- в сумме остатка денежных средств во вкладе (депозите), увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе (депозите) в течение максимального срока (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год), предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 1 (Одного) года с даты его признания, либо с даты изменения условий соответствующего договора вклада (депозитного договора) в части сокращения срока полного возврата средств вклада (депозита) в случае такого изменения, и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения СЧА. Ставка по договору соответствует рыночной, если она удовлетворяет требованиям, указанным в порядке признания ставки по договору рыночной (Приложение 1);
- в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок вклада (Приложение 1) в иных случаях.

В случаях внесения изменений в условия соответствующего договора в части изменения срока вклада (депозита), максимальный срок вклада (депозита) определяется в соответствии с измененным сроком вклада, действующим на дату определения СЧА, накопление срока вклада не происходит.

3.5. Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа

Критерии признания (прекращения признания) активов

Денежные требования по договорам займа, заключенным управляющей компанией Фонда (займы выданные), признаются активом на дату фактического перечисления заемщику денежных средств по договору.

Права требования из договора займа, полученные на основании судебного акта, признаются в качестве займа в момент вступления в силу судебного акта в соответствии с действующим законодательством.

Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа, приобретенным управляющей компанией Фонда по договорам уступки прав требования (цессии), признаются активом с даты переуступки права требования.

Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа, прекращают признаваться активом:

- с даты исполнения всех обязательств по кредитному договору или договору займа;
- с даты вступления в силу соответствующего решения суда или иного судебного акта, если иная дата или порядок ее определения не установлены в самом решении суда или судебном акте;
- с даты переуступки прав требования (цессии) на основании договора;
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика;
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика, при условии ликвидации поручителя, либо при условии прекращения или отсутствия поручительства (в случае, если актив обеспечен поручительством);
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации поручителя, при условии ликвидации заемщика (в случае, если актив обеспечен поручительством);
- с даты перехода права на залоговое имущество (если таковым являются права требования из договоров займа/кредитных договоров) при обращении взыскания на предмет залога;
- с даты прочего прекращения прав и обязательств по кредитному договору или договору займа в соответствии с законодательством или условиями договора.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость денежных требований по кредитным договорам и договорам займа в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется в соответствии с Приложением 2 к настоящему Правилам.

Если договор не содержит конкретной даты погашения, такая дата определяется на основании экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, которое должно содержать обоснованный вывод о сроке возврата ссуды, основанный в том числе на собственной практике работы с аналогичными заемщиками и (или) общей рыночной практике погашения аналогичных ссуд и иных данных.

В случае внесения изменения в условия соответствующего договора в части определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с измененным сроком кредита (займа) действующим на дату определения СЧА, причем накопление срока кредита (займа) не происходит.

3.6. Недвижимое имущество

Критерии признания (прекращения признания) активов

Объект недвижимого имущества признается в качестве актива в наиболее раннюю из дат:

- с даты подписания акта приемки-передачи объекта недвижимости;
- с даты государственной регистрации прав на недвижимое имущество, в том числе подтвержденной выпиской из Единого государственного реестра недвижимости или соответствующим договором с отметкой Росреестра о дате и номере государственной регистрации
- иного события, влекущего возникновение рисков и выгод в соответствии с законодательством или договором.

Недвижимое имущество прекращает признаваться активом с наиболее ранней из дат:

- с даты подписания акта приемки-передачи объекта недвижимости (не применяется при прекращении паевого инвестиционного фонда);
- с даты государственной регистрации прав на недвижимое имущество, в том числе подтвержденной выпиской из Единого государственного реестра недвижимости или соответствующим договором с отметкой Росреестра о дате и номере государственной регистрации;
- прочего прекращения рисков и выгод в соответствии с законодательством или договором
- с даты прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.

В случае, если объект недвижимости возникает в результате раздела другого объекта недвижимости, входящего в состав имущества Фонда, вновь возникший объект признается, а объект недвижимости, который подлежал разделу, прекращает признаваться с наиболее ранней из дат:

- с даты государственной регистрации прав в Едином государственном реестре недвижимости;
- с даты внесения записи в Единый государственный реестр недвижимости о межевании при условии наличия отчета оценщика на разделенные объекты.

В случае, если объект недвижимости возникает в результате объединения нескольких объектов недвижимости, входящих в состав имущества Фонда, вновь возникший объект признается и объединенные объекты недвижимости прекращают признаваться с наиболее ранней из дат:

- с даты государственной регистрации прав в Едином государственном реестре недвижимости;
- с даты внесения записи в Единый государственный реестр недвижимости о межевании при условии наличия отчета оценщика на объединенный объект.

Для целей налогообложения (НДС) датой отгрузки имущества, согласно статьи 167 Налогового кодекса РФ признается день передачи недвижимого имущества покупателю этого имущества по передаточному акту или иному документу о передаче недвижимого имущества.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость недвижимого имущества определяется на основании отчета оценщика. Оценка производится в сроки, установленные настоящими Правилами и действующим законодательством.

Справедливая стоимость объекта недвижимости признается равной нулю, в случае возникновения события, приводящего к признанию недвижимого имущества непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте.

При оценке справедливой стоимости объекта недвижимости, находящегося в операционной аренде, по которой Фонд является арендодателем, условия арендного договора должны быть отражены оценщиком в отчете об оценке. Отдельный актив или обязательство в отношении договора операционной аренды объекта недвижимости не признается.

При этом в справедливую стоимость объекта недвижимости не включается предоплата или начисленный за истекший период доход по договору операционной аренды, которые признаются в качестве отдельного обязательства или актива.

3.7. Аренда

Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств

Актив в форме права пользования (в т.ч. водопользование) и обязательство по аренде признается на дату начала аренды в соответствии с условиями договора аренды, кроме случаев, указанных в п. 3.7.1. и 3.7.3 Правил.

Признание актива в форме права пользования (в т.ч. водопользование) и обязательства по аренде прекращается на дату прекращения аренды в соответствии с условиями договора.

Аренда классифицируется как:

- *Долгосрочная* - договор аренды, по которому на дату начала аренды предусмотренный срок аренды составляет более 12 месяцев признается долгосрочной. При определении срока аренды необходимо учитывать реальный срок аренды с учетом возможной пролонгации.
- *Краткосрочная* - договор аренды, по которому на дату начала аренды предусмотренный срок аренды составляет не более 12 месяцев признается краткосрочной. Договор аренды, который содержит опцион на покупку, не является краткосрочной арендой
- *Операционная* – договор аренды, в рамках которого не осуществляется передача практически всех рисков и выгод, связанных с правом собственности на имущество, являющееся предметом договора (базовый актив).
- *Финансовая* - договор аренды, в рамках которого осуществляется передача практически всех рисков и выгод, связанных с правом собственности на имущество, являющееся предметом договора (базовый актив).

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

3.7.1. Права аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив Фонда

Если характеристики соответствующего земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив Фонда, в частности, его границы, и (или) условия договоров, на основании которых осуществляется использование такого участка, не предполагают, что имущественные права на него могут генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем здания (строения, сооружения), а также если справедливая стоимость договора аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив Фонда, включена оценщиком в справедливую стоимость этого недвижимого имущества, то признание права аренды на такой земельный участок в качестве самостоятельного актива не осуществляется.

В иных случаях договор аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество Фонда - актив Фонда, признается активом в форме права пользования в период с даты вступления в силу договора аренды до даты прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с действующим законодательством или договором.

Оценка справедливой стоимости актива в форме права пользования по договору аренды производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства.

Обязательства по уплате арендной платы признаются в сумме платежа, подлежащего оплате за расчетный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платеж) признаются:

- в дату определения СЧА;
- в дату окончания текущего расчетного периода.

прекращаются:

- в дату исполнения обязательства или иным законным способом;
- перевода долга;
- в случае модификации договора аренды либо в случае изменения срока аренды

В случае, если сумма платежа, подлежащего оплате за расчетный период является фиксированной, то кредиторская задолженность оценивается как сумма платежа, подлежащего оплате за расчетный период, при этом при расчете на последний рабочий день месяца (дата определения СЧА) стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней расчетного периода после даты расчета (даты определения СЧА).

3.7.2. Права аренды иных объектов по договорам, в которых Фонд выступает арендатором

Признание актива в форме права пользования иными объектами имущества, по договорам, в которых Фонд выступает арендатором, определяется аналогично в соответствии с абзацем 2 пункта 3.7.1 и с учетом пункта 3.7.3. Оценка справедливой стоимости актива в форме права пользования по договору аренды производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства.

3.7.3. Аренда по договорам, в которых Фонд выступает арендатором

Краткосрочная аренда и аренда малоценных предметов по договорам, в которых Фонд выступает арендатором

Фонд не осуществляет признание актива, в которых Фонд выступает арендатором, в отношении следующей аренды:

- краткосрочная аренда
- аренда малоценных активов

Аренда малоценных активов – аренда актива, справедливая стоимость которого в новом состоянии не превышает 100 000 (Ста тысяч) рублей² при соблюдении следующих условий:

- арендатор может получить выгоду от использования базового актива либо в отдельности, либо вместе с другими ресурсами, к которым у арендатора имеется свободный доступ; и
- базовый актив не находится в сильной зависимости от других активов или в тесной взаимосвязи с ними;
- арендатор не предоставляет актив в субаренду или не планирует предоставлять актив в субаренду.

В этом случае признается и оценивается обязательство по уплате арендной платы следующим образом:

По договорам краткосрочной аренды, в которых Фонд выступает арендатором, кредиторская задолженность в сумме платежа, подлежащего оплате за расчетный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платеж) признается:

- в дату определения СЧА;
- в дату окончания текущего расчетного периода.

В случае, если сумма платежа, подлежащего оплате за расчетный период является фиксированной, то кредиторская задолженность оценивается как сумма платежа, подлежащего оплате за расчетный период, при этом при расчете на последний рабочий день месяца (дата определения СЧА) стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней расчетного периода после даты расчета (даты определения СЧА).

В иных случаях справедливая стоимость задолженности рассчитывается по формуле:

$$КЗ = P * \frac{t - t_0 + 1}{t_1 - t_0 + 1},$$

где:

P - арендный платеж, относящийся к текущему периоду;

t - дата оценки;

t_0 - дата начала расчетного периода;

t_1 - дата окончания расчетного периода.

Прекращение признания обязательства Фонда по уплате арендной платы в рамках настоящего раздела производится на дату:

- прекращения обязательства исполнением или иным законным способом;
- перевода долга;
- в случае модификации договора аренды либо в случае изменения срока аренды, если в результате таких изменений аренда утрачивает признаки краткосрочной аренды или аренды малоценных активов (в этом случае договор аренды считается новым договором).

3.7.4. Аренда по договорам, по которым Фонд выступает арендодателем

(a) *Операционная аренда*

По договорам *операционной* аренды, по которым Фонд выступает арендодателем, дебиторская задолженность в сумме платежа, подлежащего оплате за расчетный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платеж) признается:

- в дату определения СЧА;
- в дату окончания текущего расчетного периода.

Дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- в дату её оплаты арендатором (исполнения обязательств);
- в дату уступки права требования к должнику;

² Указанная стоимость подтверждается доступными данными о ценах на такие активы или активы с аналогичными потребительскими свойствами. Информация от квалификации актива в качестве малоценного предоставляется в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за днем заключения договора аренды такого актива.

- в дату ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законодательством).

Если арендная плата внесена арендатором авансом, то прекращение признания дебиторской задолженности производится одновременно с прекращением признания кредиторской задолженности по соответствующему полученному авансу.

В случае, если сумма платежа, подлежащего оплате за расчетный период является фиксированной, то дебиторская задолженность оценивается как сумма платежа, подлежащего оплате за расчетный период, при этом при расчете на последний рабочий день месяца (дата определения СЧА) стоимость дебиторской задолженности определяется с учетом нерабочих дней расчетного периода после даты расчета (даты определения СЧА).

В иных случаях справедливая стоимость задолженности рассчитывается по формуле:

$$ДЗ = P * \frac{t - t_0 + 1}{t_1 - t_0 + 1},$$

где:

P - арендный платеж, относящийся к текущему периоду;

t - дата оценки;

t_0 - дата начала расчетного периода;

t_1 - дата окончания расчетного периода.

(b) Финансовая аренда

По договорам *финансовой аренды*, по которым Фонд выступает арендодателем имущество, являющееся предметом договора (базовый актив), прекращает признаваться с даты вступления в силу договора и подписания акта приемки-передачи имущества.

Активы, находящиеся в финансовой аренде, признаются в качестве дебиторской задолженности (в виде будущих платежей) на дату начала аренды с даты вступления в силу договора и подписания акта приемки-передачи активов.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по финансовой аренде в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется в соответствии с Приложением 2 к настоящим Правилам.

3.8. Движимое имущество

Критерии признания (прекращения признания) активов

Движимое имущество признается в качестве актива в наиболее раннюю из дат:

- с даты подписания акта приемки-передачи объекта движимого имущества;
- с даты государственной регистрации прав на объект движимого имущества;

Движимое имущество прекращает признаваться активом с наиболее ранней из дат:

- с даты подписания акта приемки-передачи движимого имущества;
- с даты государственной регистрации прав на движимое имущество;
- с даты вступления в силу соответствующего решения суда или иного судебного акта, если иная дата или порядок ее определения не установлены в самом решении суда или судебном акте;
- с даты прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации движимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость движимого имущества определяется на основании отчета оценщика. Оценка производится в сроки, установленные настоящими Правилами и действующим законодательством.

Справедливая стоимость объекта движимого имущества признается равной нулю, в случае возникновения события, приводящего к признанию движимого имущества непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте.

При оценке справедливой стоимости объекта движимого имущества, находящегося в операционной аренде, по которой Фонд является арендодателем, условия арендного договора должны быть отражены оценщиком в отчете об оценке. Отдельный актив или обязательство в отношении договора операционной аренды объекта движимого имущества не признается.

При этом в справедливую стоимость объекта движимого имущества не включается предоплата или начисленный за истекший период доход по договору операционной аренды, которые признаются в качестве отдельного обязательства или актива.

3.8.1. Договор аренды движимого имущества, по которому Фонд является арендатором

Критерии признания (прекращения признания) активов

Актив признается в форме права пользования и обязательств по аренде на дату начала аренды в соответствии с условиями договора аренды, кроме случаев, указанных в п.3.8.4. Правил.

Признание актива в форме права пользования и обязательства по аренде прекращается на дату прекращения аренды в соответствии с условиями договора.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость актива в форме права пользования объектами имущества определяется на основании отчета оценщика.

Если оценка справедливой стоимости производится до даты, когда станет доступным первый отчет оценщика, справедливая стоимость определяется с использованием доходного подхода по приведенной стоимости (Приложение 2, Формула 2).

Дисконтированию подлежат расчетные арендные платежи, подлежащие начислению за аренду актива с даты, следующей за датой оценки, которые еще не осуществлены на дату оценки, а также прочие арендные платежи в соответствии с договором аренды до конца срока аренды.

Расчетная годовая арендная плата определяется как частное от деления справедливой стоимости базового актива, определяемой на основании отчета оценщика, и валового рентного мультипликатора³. Расчетные арендные платежи (т.е. разделение расчетной годовой арендной платы на платежи внутри года) определяются в соответствии с условиями договора аренды.

В качестве ставки дисконтирования используется среднерыночная ставка по кредитам в валюте обязательства с релевантным сроком исполнения, скорректированная на изменение ключевой ставки.

3.8.2. Обязательства по договору аренды движимого имущества, по которому Фонд является арендатором

Справедливая стоимость обязательств по договору аренды движимого имущества оценивается с использованием доходного подхода по приведенной стоимости.

Дисконтированию подлежат расчетные арендные платежи согласно сроку аренды, подлежащие начислению за аренду базового актива, которые еще не осуществлены на дату оценки.

В качестве ставки дисконтирования используется доступная наблюдаемая ставка коэффициента капитализации⁴. При отсутствии информации о наблюдаемой ставке коэффициента капитализации используется среднерыночная ставка по кредитам в валюте обязательства с релевантным сроком исполнения скорректированная на изменение ключевой ставки.

По договорам *операционной аренды*, в которых Фонда выступает арендатором, кредиторская задолженность в сумме платежа, подлежащего оплате за расчетный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платеж) признается:

- в дату определения СЧА.
- в дату окончания текущего расчетного периода. При этом если окончание текущего расчетного периода приходится на не рабочий день, то обязательство по уплате арендной платы отражается в полном объеме в последний рабочий день текущего расчетного периода с учетом последующих не рабочих дней.

В случае, если сумма платежа, подлежащего оплате за расчетный период является фиксированной, то кредиторская задолженность оценивается как сумма платежа, подлежащего оплате за расчетный период, при этом при расчете на последний рабочий день месяца (дата определения СЧА) стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней расчетного периода после даты расчета (даты определения СЧА).

В иных случаях справедливая стоимость задолженности рассчитывается по формуле:

$$КЗ = P * \frac{t - t_0 + 1}{t_1 - t_0 + 1},$$

где:

P - арендный платеж, относящийся к текущему периоду;

t - дата оценки;

t_0 - дата начала расчетного периода;

t_1 - дата окончания расчетного периода.

³ Определяется из доступных источников, в частности, соответствующих справочников оценщика Фонда.

⁴ Определяется из доступных источников, в частности, соответствующих справочников оценщика Фонда.

Обязательства по уплате арендной платы прекращают признаваться:

- в дату списания денежных средств в счет оплаты задолженности Управляющей компанией Фонда;
- в дату уступки права требования к должнику;
- в дату ликвидации юридического лица согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации юридического лица в порядке, установленном законодательством).

Если арендная плата оплачена Управляющей компанией Фонда авансом, то прекращение признания кредиторской задолженности производится одновременно с прекращением признания отраженной ранее в качестве актива предоплаты по соответствующему авансу.

3.8.3. Краткосрочная аренда и аренда малоценных предметов

Фонд не осуществляет признание актива в соответствии с п. 3.8.1 Правил в отношении следующих позиций:

- краткосрочная аренда
- аренда малоценных предметов

Краткосрочная аренда – договор аренды, по которому на дату начала аренды предусмотренный срок аренды составляет не более 12 месяцев. Договор аренды, который содержит опцион на покупку, не является краткосрочной арендой.

Аренда малоценных активов – аренда актива, справедливая стоимость которого в новом состоянии не превышает 100 000 (Ста тысяч) рублей при соблюдении следующих условий:

- арендатор может получить выгоду от использования базового актива либо в отдельности, либо вместе с другими ресурсами, к которым у арендатора имеется свободный доступ; и
- базовый актив не находится в сильной зависимости от других активов или в тесной взаимосвязи с ними;
- арендатор не предоставляет актив в субаренду или не планирует предоставлять актив в субаренду.

В этом случае признается и оценивается обязательство по уплате арендной платы в соответствии с п. 3.8.2 Правил.

Прекращение признания обязательства Фонда по уплате арендной платы в рамках настоящего раздела производится на дату:

прекращения обязательства исполнением или иным законным способом;
перевода долга;

в случае модификации договора аренды либо в случае изменения срока аренды, если в результате таких изменений аренда утрачивает признаки краткосрочной аренды или аренды малоценных активов (в этом случае договор аренды считается новым договором).

3.8.4. Признание, прекращение признания и оценка при предоставлении актива в операционную аренду

По договорам операционной аренды, по которым Фонд выступает арендодателем, дебиторская задолженность в сумме платежа, подлежащего оплате за расчетный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платеж) признается:

- в дату определения СЧА.
- в дату окончания текущего расчетного периода.

Дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- в дату её оплаты арендатором (исполнения обязательств);
- в дату уступки права требования к должнику;
- в дату ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законодательством).

Справедливая стоимость задолженности рассчитывается по формуле:

$$ДЗ = P * \frac{t - t_0 + 1}{t_1 - t_0 + 1},$$

где:

P - арендный платеж, относящийся к текущему периоду;

t - дата оценки;

t₀ - дата начала расчетного периода;

t₁ - дата окончания расчетного периода.

В случае, если дата признания актива различается с последним днем периода, определяемого договором аренды как период, за который производится арендный платеж, в связи с тем, что такой последний день является нерабочим днем, то справедливая стоимость актива рассчитывается линейным методом вплоть до такого последнего дня расчетного периода по договору.

Если арендная плата внесена арендатором авансом, то прекращение признания дебиторской задолженности производится одновременно с прекращением признания кредиторской задолженности по соответствующему полученному авансу.

Признание, прекращение признания и оценка актива по финансовой аренде

Имущество, являющееся предметом договора (базовый актив), прекращает признаваться с даты вступления в силу договора и подписания акта приемки-передачи.

Активы, находящиеся в финансовой аренде, признаются в качестве дебиторской задолженности (в виде будущих платежей) на дату начала аренды с даты вступления в силу договора и подписания акта приемки-передачи.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по финансовой аренде определяется с использованием доходного подхода по ожидаемой приведенной стоимости (формула расчета представлена в Приложении 1).

Дисконтированию подлежат арендные платежи, подлежащие начислению за аренду базового актива с даты, следующей за датой оценки, которые еще не осуществлены на дату оценки, и негарантированная ликвидационная стоимость, причитающаяся арендодателю согласно договору аренды, до конца срока аренды. В качестве ставки дисконтирования используется среднерыночная ставка по кредитам в валюте обязательства с релевантным сроком исполнения, скорректированная на изменение ключевой ставки

Прекращение признания дебиторской задолженности происходит:

- в дату приемки базового актива по акту приемки-передачи;
- в дату прекращения договора аренды;
- в дату модификации договора аренды либо в случае изменения срока аренды, если в результате таких изменений аренда утрачивает признаки финансовой аренды (в этом случае договор аренды считается новым договором).

Признание базового актива происходит в более раннюю из дат, если приняты практически все риски и выгоды, связанные с владением базовым активом:

- в дату подписания акта приемки-передачи базового актива;
- в дату государственной регистрации перехода права на базовый актив.

В противном случае, передача базового актива признается на более позднюю из указанных в настоящем пункте дат.

Признание и оценка дебиторской задолженности по уплате арендной платы в отношении аренды базового актива до даты оценки включительно осуществляются в соответствии с пунктом 3.8.4. Правил.

3.9. Договоры строительства и создания объектов недвижимого имущества

Имущественные права из договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, инвестиционного договора, а также иного договора на создание объекта недвижимого имущества **признаются:**

- в дату вступления в силу Договора на строительство;
- в дату передачи Фонду прав и обязательств по договору от третьего лица
- иного события, влекущего возникновение рисков и выгод в соответствии с законодательством или договором.

Имущественные права из Договоров на строительство (создание) недвижимого имущества прекращают признаваться с момента:

- исполнения договора Застройщиком - наиболее ранняя из дат:
 - дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН;
 - дата передачи объектов недвижимого имущества по окончании строительства, подтвержденная актом приема-передачи.
- передачи Фондом прав и обязательств по договору третьему лицу (по договору уступки, цессии и пр.);
- прочего прекращения рисков и выгод в соответствии с законодательством или договором.

Оценка справедливой стоимости имущественных прав по договору на строительство (создание) недвижимого имущества определяется независимым оценщиком.

Оценка справедливой стоимости прав по договору производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям законодательства.

Оценка справедливой стоимости обязательств по договору производится на дату оценки по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости кредиторской задолженности (см. п.4.2)

3.10. Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости

Критерии признания (прекращения признания) активов

Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости признается активом с даты подписания акта приема-передачи между управляющей компанией Фонда и разработчиком документации/продавцом.

Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости прекращает признаваться активом:

- с даты включения построенного (созданного) объекта недвижимости в состав активов Фонда;
- с даты изменения стоимости реконструированного объекта недвижимого имущества в результате его переоценки после принятия работ по реконструкции указанного объекта;
- с даты акта приема-передачи к договору купли-продажи проектной документации;
- с даты прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость проектной документации для строительства или реконструкции объекта недвижимости определяется на основании отчета оценщика. Оценка производится в сроки, установленные настоящими Правилами и действующим законодательством. Если оценка справедливой стоимости производится до даты, когда станет доступным первый отчет оценщика, справедливая стоимость проектной документации принимается равной задолженности, возникшей в результате заключения договоров, на основании которых осуществляется подготовка проектно-сметной документации, а также договоров, на основании которых осуществляется капитальный ремонт объектов недвижимости, составляющих указанные активы, и признается в размере суммы денежных средств, перечисленных в оплату соответствующих договоров на дату определения стоимости чистых активов.

3.11. Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью

3.11.1. Признание, прекращение признания и оценка договора (сделки) по приобретению или реализации долей общества с ограниченной ответственностью

В дату заключения (нотариального удостоверения в случаях, требуемых в соответствии с законодательством) договора учреждения общества с ограниченной ответственностью (составления иного документа об учреждении), приобретения или реализации долей общества с ограниченной ответственностью осуществляется признание такого договора как актива (обязательства). Такой актив (обязательство) признается до даты признания вложения в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью.

Оценка справедливой стоимости указанного актива (обязательства) следующим образом:

$$CC \text{ договора} = CC \text{ вложения в уставный капитал ООО} - \text{Стоимость по договору,}$$

где:

CC вложения в уставный капитал ООО – справедливая стоимость, определенная в порядке, указанном в разделе 3.13.2. на дату оценки,

Стоимость по договору – справедливая стоимость обязательств/требований по договору/иному документу на дату оценки.

Если полученная оценка справедливой стоимости договора является положительной, то договор признается как актив. Если оценка отрицательная, то договор признается как обязательство.

Оценка справедливой стоимости обязательств по договору производится на дату оценки по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости кредиторской задолженности.

Оценка справедливой стоимости требований по договору производится на дату оценки по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости дебиторской задолженности.

3.11.2. Признание, прекращение признания и оценка долей общества с ограниченной ответственностью

Критерии признания (прекращения признания) активов

Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью признаются (прекращают признаваться) активом:

- с даты внесения в ЕГРЮЛ соответствующих записей на основании правоустанавливающих документов, в том числе в результате учреждения (создания) общества, либо увеличения уставного капитала существующего общества в результате вклада Управляющей компании Фонда, принимаемой в это общество,
- в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

В случае учреждения Общества с ограниченной ответственностью критерием признания является:

- наиболее поздняя из дат: дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ, или дата оплаты уставного капитала.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость доли в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью определяется на основании отчета оценщика. Оценка производится в сроки, установленные настоящими Правилами и действующим законодательством.

В случае дополнительного вклада Управляющей компании (далее – вклад), без увеличения уставного капитала общества, справедливая стоимость доли в уставном капитале общества должна быть пересмотрена на основании нового отчета оценщика с даты зачисления денежных средств на счет общества.

В случае изменения размера уставного капитала общества без изменения размера доли в уставном капитале общества справедливая стоимость доли в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью должна быть пересмотрена на основании нового отчета оценщика с даты внесения в ЕГРЮЛ соответствующих записей.

В случае учреждения общества с ограниченной ответственностью и отсутствия отчета оценщика справедливая стоимость вложения определяется как стоимость чистых активов общества, приходящегося на долю вложения, а именно в размере справедливой стоимости внесенного имущества, определенной в соответствии с настоящими Правилами.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) календарных дней.

3.12. Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций

3.12.1. Признание, прекращение признания и оценка договора (сделки) по приобретению или реализации прав участия

В дату заключения (нотариального удостоверения в случаях, требуемых в соответствии с законодательством) договора учреждения иностранных коммерческих организаций, приобретения

или реализации прав участия осуществляется признание такого договора как актива (обязательства). Такой актив (обязательство) признается до даты признания вложения в уставный капитал.

Оценка справедливой стоимости указанного актива (обязательства) следующим образом:

$$CC \text{ договора} = CC \text{ вложения в уставный капитал} - \text{Стоимость по договору,}$$

где:

СС вложения в уставный капитал – справедливая стоимость, определенная в порядке, указанном в разделе 3.14.2. на дату оценки,

Стоимость по договору – справедливая стоимость обязательств/требований по договору на дату оценки.

Если полученная оценка справедливой стоимости договора является положительной, то договор признается как актив.

Если оценка отрицательная, то договор признается как обязательство.

Оценка справедливой стоимости обязательств по договору производится на дату оценки по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости кредиторской задолженности.

Оценка справедливой стоимости требований по договору производится на дату оценки по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости дебиторской задолженности.

3.12.2. Признание, прекращение признания и оценка прав участия

Критерии признания (прекращения признания) активов

Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций признаются активом с даты перехода права собственности на права участия, подтвержденной соответствующим документом, предусмотренным в соответствии с законодательством страны регистрации.

Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций прекращают признаваться активом:

- с даты перехода права собственности на права участия, подтвержденной соответствующим документом, предусмотренным в соответствии с законодательством страны регистрации;
- с даты ликвидации эмитента, раскрытой в доступном источнике или полученной управляющей компанией Фонда;
- в иных случаях, предусмотренных применимым законодательством.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость прав участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций определяется на основании отчета оценщика. Оценка производится в сроки, установленные настоящими Правилами и действующим законодательством.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней.

3.13. Векселя

Критерии признания (прекращения признания) активов

Векселя с именованным индоссаментом признаются активом с даты совершения именованного индоссамента.

Векселя с бланковым индоссаментом признаются активом с даты подписания акта приема-передачи между продавцом векселя и управляющей компанией Фонда либо с иной даты, определенной в соответствии с условиями договора.

Векселя признаются активом только при наличии оригинала ценной бумаги.

Векселя прекращают признаваться активом:

- с даты получения всей суммы денежных средств по векселю;
- с даты подписания акта приема-передачи между управляющей компанией Фонда и покупателем векселя;
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации плательщика по векселю;
- с даты истечения установленного законодательством срока предъявления векселя к погашению;
- с иной даты, определенной в соответствии с условиями договора.
- Если по векселедателю и лицу, передавшему вексель посредством индоссамента (далее вместе – должники), внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации должника - с даты записи о ликвидации должников (получения информации о ликвидации должников).

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость векселей определяется в соответствии с методикой определения справедливой стоимости займов выданных, указанной в пункте 3.5 настоящих Правил.

3.14. Драгоценные металлы и их эквивалент (требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов)

Критерии признания (прекращения признания) активов

Драгоценные металлы признаются (прекращают признаваться) активом с даты перехода (возникновения) права собственности на актив на основании договора купли – продажи, подтвержденной актом приема-передачи.

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

Требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов прекращают признаваться:

- с даты списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора,
- с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);
- с даты внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц (далее – ЕГРЮЛ) о ликвидации кредитной организации.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость драгоценных металлов и требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов определяется по ценам London Metal Exchange (LMAUDY LME Comdty для золота, PLDMLNPM Index для палладия, PLTMLNPM Index для платины, LMAGDY LME для серебра) в случае, если у Управляющей компании есть доступ к данному рынку, исходя из принадлежащей фонду массы драгоценных металлов или объема требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов.

Цены London Metal Exchange за одну тройскую унцию переводятся в цену за грамм путем деления на 31,1034768 и умножаются на курс валюты определения СЧА по курсу, установленному в Правилах определения СЧА.

При отсутствии доступа к London Metal Exchange или отсутствии цены на дату определения СЧА на London Metal Exchange, справедливая стоимость драгоценных металлов и требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов рассчитывается на дату определения СЧА по ценам Банка России.

Справедливая стоимость драгоценных металлов и их эквивалент признается равной нулю случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению, - с даты получения официального документа о таком факте.

3.15. Нематериальные активы

Критерии признания (прекращения признания) активов

Нематериальные активы признаются (прекращают признаваться) активом с даты перехода (возникновения) права собственности на актив, подтвержденной актом приема-передачи.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость нематериального актива определяется на основании отчета оценщика.

3.16. Акции (акции российских эмитентов, акции иностранных эмитентов, акционерных инвестиционных фондов)

Критерии признания (прекращения признания) активов

Акции, за исключением акций, переданных на возвратной основе, признаются активом с даты зачисления ценных бумаг на счет депо управляющей компании Фонда.

Акции прекращают признаваться активом:

- с даты списания ценных бумаг со счета депо управляющей компании Фонда,
- с даты внесения записи о ликвидации эмитента в ЕГРЮЛ или аналогичном реестре иностранного государства, в котором зарегистрирован эмитент акции.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Уровень 1

Если в качестве основного активного рынка признан российский биржевой рынок, для определения справедливой стоимости акций, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- 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;
- 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;
- цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (LEGALCLOSE) $\neq 0$.

Если в качестве основного активного рынка признан рынок из числа иностранных бирж, для определения справедливой стоимости акций, используются цены основного рынка (из числа активных иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;
- цена закрытия на момент окончания торговой сессии иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (LEGALCLOSE) $\neq 0$.

Уровень 2

В случае если на дату определения стоимости чистых активов отсутствуют цены основного рынка, либо отсутствует активный рынок, справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (модель CAPM). Данная корректировка применяется в течение не более 10 (Десяти) рабочих дней.

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

В качестве рыночных индикаторов используются:

- для ценных бумаг, допущенных к торгам на российских биржах - индекс Московской Биржи (ИМОЕХ);
- для иностранных ценных бумаг индекс соответствующей биржи, на которой была определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM (применяется соответствующий индекс из перечня фондовых индексов, приведенных в Приложении к Указанию Банка России от 5 сентября 2016 года N 4129-У "О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов"). В случае отсутствия в указанном перечне индекса по доступной бирже, индекс определяется в соответствии с

Приложением 1 «Перечень индексов, используемых в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг».

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с пунктом 3.3 настоящих Правил.

Формула расчета справедливой стоимости:

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

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

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

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

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

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

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

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

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

R_m – доходность рыночного индикатора;

R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности.

Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:

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

где:

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

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

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

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

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

Для ценных бумаг иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции по данным ИС Bloomberg. .

Бета коэффициент – β

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

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

где:

R_a – доходность актива;

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

$P_{a(i-1)}$ – предыдущая цена закрытия актива;

R_m – доходность рыночного индикатора;

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

$R_m(i-1)$ – предыдущее значение рыночного индикатора;
 $i=1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

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

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

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

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

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

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

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

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

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

Уровень 3

В случае, если справедливая стоимость акций не может быть определена на дату определения стоимости чистых активов с использованием исходных данных 1-го и 2-го Уровней, справедливая стоимость акций определяется на основании отчета оценщика по состоянию на дату не ранее 6 (шести) месяцев до даты определения СЧА.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) календарных дней.

Акции, приобретенные при размещении

Справедливой стоимостью акций, приобретенных при их первичном размещении (на этапе размещения), на дату размещения признается цена размещения, раскрываемая организатором торговли на дату определения стоимости чистых активов. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) применяется цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за период с даты размещения до даты оценки. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

Акции дополнительного выпуска

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

Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате конвертации в эти акции акций, составлявших указанные активы, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

Положения настоящего пункта применяются до даты возникновения справедливой стоимости акций дополнительно выпуска, или до проведения их оценки оценщиком Фонда.

Акции, полученные в результате конвертации

Справедливая стоимость акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате конвертации в них акций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости конвертированных в них акций.

Справедливая стоимость акций той же категории (типа) с иными правами, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате конвертации в них акций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости конвертированных акций.

Справедливая стоимость акций, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате конвертации при дроблении акций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости конвертированных акций, деленной на коэффициент дробления.

Справедливая стоимость акций, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате конвертации при консолидации акций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости конвертированных акций, умноженной на коэффициент консолидации.

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

Справедливая стоимость акций, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате конвертации в них акций, составлявших указанные активы, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг, умноженной на коэффициент конвертации.

Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате конвертации в них акций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости конвертированных акций, деленной на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

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

Положения настоящего пункта применяются на дату конвертации. Со следующей даты цена определяется в общем порядке.

3.17. Облигации

Критерии признания (прекращения признания) активов

Облигации, за исключением облигаций, переданных на возвратной основе, признаются активом с даты зачисления ценных бумаг на счет депо управляющей компании Фонда.

Облигации прекращают признаваться активом:

- с даты списания ценных бумаг со счета депо управляющей компании Фонда,
- с даты погашения;
- с даты внесения записи о ликвидации эмитента в ЕГРЮЛ или аналогичном реестре иностранного государства, в котором зарегистрирован эмитент облигации.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется с учетом накопленного купонного дохода.

В случае, если проспектом ценных бумаг предусмотрены переменные купоны и/или номинал, величина которых неизвестны и/или зависит от определенных показателей, и оценка ценной бумаги производится в условиях отсутствия активного рынка, то для оценки величины таких платежей используется порядок, описанный в Приложении 3.

Уровень 1

Если в качестве основного активного рынка признан российский биржевой рынок, для определения справедливой стоимости облигаций, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- 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;

- 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;
- цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (LEGALCLOSE) <>0.

Если в качестве основного активного рынка признан рынок из числа иностранных бирж, для определения справедливой стоимости облигаций, используются цены основного рынка (из числа активных иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;
- цена закрытия на момент окончания торговой сессии иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (LEGALCLOSE) <>0.

Уровень 2

В случае если на дату определения стоимости чистых активов отсутствуют цены основного рынка, либо отсутствует активный рынок, а также если основным рынком для облигации является российский внебиржевой рынок, справедливой ценой облигации признается одна из следующих цен, выбранных в следующем порядке (убывания приоритета):

- цена, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-уровня в соответствии с МСФО13, на дату оценки (далее именуется Методика НРД). Приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки в рамках каждого вида ценных бумаг. Цена по Методике НРД используется при условии подтверждения ее корректности. Цена по Методике НРД признается корректной, если данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на основном рынке, а при отсутствии основного рынка на наиболее предпочтительном рынке (для ПАО Московская биржа bid и offer) на указанную дату.
- цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;
- цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что уровень Score 6 и выше;
- Модель оценки по приведенной стоимости к дате оценки стоимости денежных потоков по облигации до момента её погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования за минусом НКД на дату оценки.

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

где:

r - ставка дисконтирования;

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

CF_i - величина i -го платежа, определяется с точностью до 2 (Двух) знаков после запятой, с применением правил математического округления;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

Если основной рынок - ПАО Московская Биржа, то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями.

Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Определения терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в Приложении 1 к настоящим Правилам.

При этом объем сделок (VALUE) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки должен быть не ниже 1 000 000 (Одного миллиона) рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук.

Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги Управляющая компания Фонда письменно предоставляет в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, на которую должна производиться оценка.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

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

где:

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

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

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

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

При этом объем сделок (VOLUME) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки с должен быть не ниже 1 000 (Одной тысячи) бумаг. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук.

Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги Управляющая компания Фонда письменно предоставляет в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, на которую должна производиться оценка.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

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

где:

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

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

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

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

Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения, и полученная в результате расчета стоимость PV > OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса, и полученная в результате расчета стоимость PV < BID, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID.

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

Если основной рынок – российский внебиржевой, то ставка дисконтирования определяется, как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от котировок по Методике НРД на дату оценки по выбранным Управляющей компанией Фонда аналогичным облигациям, по которым такая котировка рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки, должно быть не меньше 3 (Трёх) штук.

Определение терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в Приложении 1 к настоящим Правилам.

В том случае, если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен за счет исключения сегментации по сроку.

В том случае, если и после исключения сегментации по сроку невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен также за счет исключения сегментации по рейтингу.

Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги Управляющая компания Фонда письменно предоставляет в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, на которую должна производиться оценка.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

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

где:

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

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

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

В случае если основным рынком для облигации (облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций) является международный внебиржевой рынок, справедливой ценой облигации признаются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- цена закрытия BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;
- цена закрытия BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что уровень Score 6 и выше;
- Цена, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-уровня в соответствии с МСФО13, на дату оценки в рамках каждого вида ценных бумаг.
Цена по Методике НРД используется при условии подтверждения ее корректности. Цена по Методике НРД признается корректной, если данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на основном, а при отсутствии основного на наиболее предпочтительном рынке (для ПАО Московская биржа bid и offer) на указанную дату.

Уровень 3

В случае, если справедливая стоимость облигаций не может быть определена на дату определения стоимости чистых активов с использованием исходных данных 1-го и 2-го Уровней, справедливой стоимостью облигаций признается одна из следующих цен, выбранных в следующем порядке (убывания приоритета):

- цена, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-уровня в соответствии с МСФО13, на дату оценки. Приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки в рамках каждого вида ценных бумаг.
Цена по Методике НРД используется при условии подтверждения ее корректности. Цена по Методике НРД признается корректной, если данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на основном, а при отсутствии основного на наиболее предпочтительном рынке (для ПАО Московская биржа bid и offer) на указанную дату.
- стоимость, определенная на основании отчета оценщика по состоянию на дату не ранее 6 (шести) месяцев до даты определения СЧА.

Облигации, приобретенные при размещении

Справедливой стоимостью облигаций, приобретенных при их первичном размещении (на этапе размещения), на дату размещения признается цена размещения, раскрываемая организатором торговли на дату определения стоимости чистых активов.

С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке.

При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) применяется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги. Такая корректировка применяется с даты, следующей за датой размещения. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются:

- 1) Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи⁵

⁵ Источник - <https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/>

2) Для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям⁶

3) Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом AAA Еврозоны⁷

Для расчета выбирается соответствующая раскрытая ставка на срок, максимально приближенный к сроку до даты погашения (или до ближайшей даты оферты, предусматривающей погашение, в случае, если она предусмотрена условиями выпуска).

Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

Облигации дополнительного выпуска

Справедливая стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

Положения настоящего пункта применяются до даты возникновения справедливой стоимости облигаций, включенных в состав активов Фонда, или до проведения их оценки оценщиком Фонда.

Облигации, полученные в результате конвертации

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

Положения настоящего абзаца применяются до даты возникновения справедливой стоимости облигаций, в которые были конвертированы конвертируемые ценные бумаги, составлявшие активы паевого инвестиционного фонда.

Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате конвертации в них облигаций, составлявших указанные активы, при реорганизации эмитента таких облигаций признается равной справедливой стоимости конвертированных облигаций.

Положения настоящего пункта применяются на дату конвертации. Со следующей даты цена определяется в общем порядке.

3.18. Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов (пай (акции) иностранных инвестиционных фондов)

Критерии признания (прекращения признания) активов

Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов признаются активом с даты зачисления ценных бумаг на счет депо управляющей компании Фонда.

Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов прекращают признаваться активом с даты списания ценных бумаг со счета депо управляющей компании Фонда.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Уровень 1

Для определения справедливой стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов используются цены основного рынка (из числа активных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии российской или иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;
- средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской или иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;

⁶ Источник - <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

⁷ Источник - https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

- цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской или иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (LEGALCLOSE) <> 0.

Уровень 2

В случае если на дату определения стоимости чистых активов отсутствуют цены основного рынка или отсутствует активный рынок, а также если основным рынком для инвестиционных паев является российский внебиржевой рынок справедливой стоимостью инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, признается их расчетная стоимость на дату определения стоимости чистых активов, раскрытая/ предоставленная управляющей компанией соответствующего фонда на дату определения СЧА, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России, а если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не определялась, не раскрывалась или не предоставлялась управляющей компанией паевого инвестиционного фонда, в соответствии с порядком оценки, предусмотренным для 3-го Уровня.

Уровень 3

В случае, если справедливая стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов не может быть определена на дату определения стоимости чистых активов с использованием исходных данных 1-го и 2-го Уровней, справедливая стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов определяется на основании отчета оценщика.

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

3.19. Российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги

Критерии признания (прекращения признания) активов

Российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги признаются (прекращают признаваться) активом на дату перехода (возникновения) права собственности на актив.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Уровень 1

Для определения справедливой стоимости депозитарных расписок, используются цены основного рынка (из числа активных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии российской или иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;
- средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской или иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;
- цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской или иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (LEGALCLOSE) <> 0.

Уровень 2

В случае если на дату определения стоимости чистых активов отсутствуют цены основного рынка, либо отсутствует активный рынок, справедливая стоимость депозитарных расписок определяется как произведение справедливой стоимости базового актива, на который выдана депозитарная расписка, определенной в соответствии с настоящими Правилами, умноженной на количество ценных бумаг, удостоверенных депозитарной распиской.

Уровень 3

В случае, если справедливая стоимость депозитарных расписок не может быть определена на дату определения стоимости чистых активов с использованием исходных данных 1 и 2 Уровней, справедливая стоимость депозитарных расписок определяется на основании отчета оценщика.

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

3.20. Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+

Критерии признания (прекращения признания) активов

Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ признается с даты заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.

Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+ прекращает признаваться с даты перехода прав собственности на ценные бумаги.

Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+ отражается в учете Фонда как дебиторская или кредиторская задолженность (в разрезе каждой сделки).

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость задолженности по сделкам определяется в размере разницы (абсолютное значение) между справедливой стоимостью базового актива (ценной бумаги, являющейся предметом сделки) и суммой сделки (сумма сделки в валюте сделки, приведенная к рублю по текущему курсу валюты).

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях T+, 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.

3.21. Имущественные права из фьючерсных и опционных договоров (контрактов)

Критерии признания (прекращения признания) активов

Имущественные права из фьючерсных и опционных договоров (контрактов) признаются активом на дату заключения сделки с производным финансовым инструментом (открытие позиции) согласно отчету брокера.

Имущественные права из фьючерсных и опционных договоров (контрактов) прекращают признаваться активом с даты закрытия позиции (в том числе встречной сделкой), даты исполнения контракта согласно отчету брокера, либо по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.

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

Производный финансовый инструмент представляет собой обязательство, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре обязательств перед контрагентом превышает совокупную стоимостную оценку требований к контрагенту по этому договору и ожидается уменьшение будущих экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально невыгодных условиях.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

При определении совокупной стоимостной оценки требований и обязательств используется оценка справедливой стоимости требований и обязательств.

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов (фьючерсных и опционных договоров, заключенных на торгах фондовых и валютных бирж) определяется по расчетной стоимости идентичного производного финансового инструмента (в рублях), определяемой российским организатором торговли, признаваемым основным рынком, на дату определения стоимости чистых активов. Основным рынком для оценки производных финансовых инструментов признается Московская биржа.

В случае если контракт является маржируемым и Фондом на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость производного финансового инструмента равна нулю. Расчеты по вариационной марже отражаются в составе денежного остатка на счете брокера в виде нетто-расчетов.

3.22. Операции, совершаемые на возвратной основе (РЕПО)

Критерии признания (прекращения признания) активов

Приобретение прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на условиях срочности, возвратности и платности (далее – операции, совершаемые на возвратной основе), является основанием для первоначального признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой. Операциями, совершаемыми на возвратной основе, не влекущими за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, в целях данных Правил принимаются:

- договоры займа ценных бумаг;
- договоры РЕПО.

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

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

В случае, если Фонд продает ценные бумаги, полученные по операциям, совершаемым на возвратной основе, то с этого момента Фонд признает обязательство по возврату данных ценных бумаг. Обязательство признается до момента обратного выкупа данных ценных бумаг Фондом или другого урегулирования обязательства по возврату полученных ценных бумаг.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

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

Такие обязательства оцениваются:

- обязательства, возникшие по операциям РЕПО с кредитными организациями, заключенным на торгах ПАО «Московская биржа» - по методике, описанной ниже;
- обязательства, возникшие по операциям РЕПО на иных условиях (внебиржевое или с иными контрагентами) - по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости полученных займов.

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

Справедливая стоимость активов, возникших при получении ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой, оцениваются следующим образом

- активы, возникшие по операциям РЕПО с кредитными организациями, заключенным на торгах ПАО «Московская биржа» - по методике, описанной ниже;
- активы, возникшие по операциям с банками, заключенными на внебиржевом рынке, - по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов;
- активы, возникшие по операциям с прочими организациями - по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости выданных займов;

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

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

Оценка активов, возникших по операциям РЕПО, заключенных с банками на торгах ПАО Московская биржа.

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

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

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

где:

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

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

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

При этом значения ставок выбирается с учетом срока, на который заключена сделка вида валюты и вида актива (акции или облигации), который используется в качестве обеспечения в сделке.

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

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

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

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

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

Формула расчета приведенной стоимости (PV):

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

где:

r - ставка дисконтирования;

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

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

3.23. Дебиторская задолженность

Критерии признания (прекращения признания)

Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с активами Фонда, признается с даты передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.

Дебиторская задолженность, возникшая в результате расчетов по прочим операциям, признается с даты передачи денежных средств лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- с даты исполнения сделки (обязательства), в результате совершения которой она возникла, в том числе в момент включения в состав активов Фонда подготовленной проектно-сметной документации. При этом при исполнении обязательства путем перечисления денежных средств по договорам с регулярной оплатой исполненным считается первое по времени возникновение обязательства (метод ФИФО);
- с даты опубликования официального сообщения в доступном источнике, явно свидетельствующего о невозможности исполнения обязательства должником и/или получения какого-либо денежного возмещения в рамках договора,
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника (дата ликвидации должника согласно выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),
- с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора.

Дебиторская задолженность, возникшая в результате заключения договоров, на основании которых осуществляется капитальный ремонт/реконструкция объекта недвижимости, составляющего активы Фонда, прекращает признаваться активом одновременно с изменением стоимости отремонтированного объекта недвижимости в результате его переоценки.

В состав дебиторской задолженности может входить задолженность Фонда, предусмотренная действующим законодательством Российской Федерации, нормативными правовыми актами Российской Федерации и правилами доверительного управления Фондом.

В случае невозможности применить пункты, указанные ниже, к признанию дебиторской задолженности, дебиторская задолженность признается с момента возникновения у Фонда права требования денежных средств, исполнения работ, услуг, поставки товаров.

3.23.1. Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям российских и иностранных эмитентов, по выплате доходов по депозитарным распискам российских и иностранных эмитентов.

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям российских эмитентов, по выплате дохода по депозитарным распискам российских эмитентов признается наиболее поздняя из дат в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг:

- дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов;
- дата определения размера дивиденда, приходящегося на одну акцию;

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям иностранных эмитентов, по выплате доходов по депозитарным распискам иностранных эмитентов признается с наиболее ранней из дат:

- с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (доходов) (дата фиксации реестра акционеров) в соответствии с информацией на сайте НКО АО НРД,
- с даты, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с данными информационной системы Bloomberg.

При отсутствии информации на сайте НКО АО НРД и/или информационной системы Bloomberg - с даты зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Фонда.

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- с даты исполнения обязательства эмитентом ценной бумаги, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера, с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента ценной бумаги (дата ликвидации должника согласно выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),
- с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора.

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам признается в размере суммы денежных средств, исчисленной исходя из количества ценных бумаг на счете Управляющей компании Фонда на дату, на которую определялся список лиц, имеющих право на получение дивидендов (дохода) и размера объявленных дивидендов (доходов) в расчете на одну ценную бумагу за вычетом налога, удерживаемого у источника выплаты, если применимо. В случае изменения эмитентом депозитарных расписок величины дивидендов и (или) расходов (комиссий) на одну расписку, указанная дебиторская задолженность подлежит корректировке на дату опубликования соответствующей информации. При определении стоимости задолженности учитываются условия, указанные в Приложении 3 с учетом Приложения 2.

Если величина дивидендов на депозитарные расписки объявлена в валюте, отличной от российского рубля, то дебиторская задолженность признается в той валюте, в которой была объявлена выплата. Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности в рублевом эквиваленте определяется в соответствии с пунктом 3.3 настоящих Правил.

3.23.2. Дебиторская задолженность по погашению процентного (купонного) дохода (по частичному/полному погашению номинала) по долговым ценным бумагам

Дебиторская задолженность по погашению процентного (купонного) дохода (по частичному/полному погашению номинала) признается с даты погашения процентного (купонного) дохода (частичного или полного погашения номинальной стоимости), предусмотренной условиями выпуска ценной бумаги.

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- с даты исполнения обязательства эмитентом ценной бумаги,
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента ценной бумаги (дата ликвидации должника согласно выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),
- с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора.

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам, составляющим активы Фонда, признается в размере суммы денежных средств, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (о дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг.

Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению номинала, признается в размере суммы денежных средств, исчисленной исходя из величины соответствующей части номинальной стоимости, подлежащей погашению в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги.

При определении стоимости задолженности учитываются условия, указанные в Приложении 3 с учетом Приложения 2.

3.23.3. Дебиторская задолженность по доходам от участия в уставных капиталах других организаций, в том числе по доходам от распределения прибыли общества с ограниченной ответственностью

Указанная дебиторская задолженность признается с даты принятия соответствующего решения общим собранием участников данной организации

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- с даты исполнения обязательства должником,
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника (дата ликвидации должника согласно выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),
- с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора.

Дебиторская задолженность по доходам от участия в уставных капиталах других организаций, в том числе по доходам от распределения прибыли общества с ограниченной ответственностью, признается в сумме, равной произведению количества долей на размер дохода, приходящегося на одну долю, установленного в соответствии с решением уполномоченных органов управления соответствующей организации о выплате доходов.

При определении стоимости задолженности учитываются условия, указанные в Приложении 3 с учетом Приложения 2.

3.23.4. Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов

Указанная дебиторская задолженность, признается:

- с даты возникновения обязательства по выплате дохода, указанной в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, в соответствии с информацией НКО АО НРД;
- с даты возникновения обязательства по выплате дохода, согласно информации, на официальном сайте управляющей компании либо информации, раскрытой в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода;
- с даты, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой Bloomberg.

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- с даты исполнения обязательства лицом, обязанным по ценным бумагам,
- с даты исключения паевого инвестиционного фонда из реестра паевых инвестиционных фондов,
- с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора.

Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов признается в размере суммы денежных средств, исчисленной исходя из количества ценных бумаг на счете Управляющей компании Фонда на дату, на которую определялся список лиц, имеющих право на получение дохода, и размера объявленных доходов в расчете на одну ценную бумагу.

При определении стоимости задолженности учитываются условия, указанные в Приложении 3 с учетом Приложения 2.

3.23.5. Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг по брокерским и иным договорам

Указанная дебиторская задолженность признается с даты зачисления денежных средств на брокерский счет/специальный счет, согласно отчету брокера или с даты возникновения у Фонда права требования денежных средств от брокера в результате операций с ценными бумагами.

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- с даты исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета согласно отчету брокера,
- с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии у кредитной организации (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности),
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера (дата ликвидации брокера согласно выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг признается в номинальной сумме остатка денежных средств на дату определения стоимости чистых активов. При определении стоимости задолженности учитываются условия, указанные в Приложении 3 с учетом Приложения 2.

3.23.6. Дебиторская задолженность, возникшая на основании решения суда или иного судебного акта

Указанная дебиторская задолженность признается с даты вступления в силу соответствующего судебного акта, если иная дата или порядок ее определения не установлены в самом решении суда или судебном акте.

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- с даты исполнения обязательства должником,
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника (дата ликвидации должника согласно выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),
- с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора.

Указанная дебиторская признается в размере присужденной судом суммы денежных средств, если иной порядок ее определения не установлен в самом решении суда или судебном акте

В случае, если судебным актом по иску из сделки, совершённой с активами Фонда, установлен размер неустойки (штрафа, пеней), иных платежей за пользование денежными средствами Фонда, компенсации убытков и иных платежей в связи с нарушением прав владельцев инвестиционных паёв, подлежащих выплате в состав активов Фонда, а так же если судебный акт содержит положения о возврате в Фонд уплаченной государственной пошлины, такая дебиторская задолженность признаётся отдельно в размере, указанном в судебном акте, со дня его вступления в законную силу.

Дебиторская задолженность признается просроченной по истечении 7 (Семи) календарных дней с даты вступления в силу судебного решения (постановления), если в данном документе не установлен иной срок исполнения обязательства. При определении стоимости дебиторской задолженности учитываются условия, указанные Приложении 2.

Дебиторская задолженность по сделке, по которой размер требования подтвержден решением суда, отдельно не признается, срок погашения такой задолженности не изменяется.

Дебиторская задолженность, возникшая из мирового соглашения (соглашения о новации, прочих аналогичных сделок) по иску из сделки, совершённой с активами, утверждённого определением суда, признается отдельно в день вступления судебного акта в законную силу в размере, указанном в мировом соглашении. Одновременно происходит прекращение признания дебиторской задолженности по реструктурируемой сделке.

Такая дебиторская задолженность, возникшая из мирового соглашения, признается просроченной по истечении 7 (Семи) календарных дней с даты вступления в силу судебного решения (постановления), если в данном документе не установлен иной срок исполнения обязательства. При определении стоимости дебиторской задолженности учитываются условия, указанные Приложении 2.

3.23.7. Дебиторская задолженность, возникшая по обязательствам Управляющей компании перед Фондом

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

В случае превышения в отчетном году величины расходов, связанных с доверительным управлением Фондом, в том числе в случае безакцептного списания, над величиной максимального размера таких расходов, установленного Правилами доверительного управления Фондом, дебиторская задолженность Управляющей компании признается в размере такого превышения, определенного на дату возникновения такого превышения до момента ее погашения.

Аналогичный подход применяется в случае оплаты за счет имущества Фонда расходов, не предусмотренных Правилами доверительного управления Фондом.

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

Дебиторская задолженность по обязательствам Управляющей компании перед Фондом, определяется в сумме остатка такой задолженности на дату определения СЧА и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанным в Приложении 2 с учетом Приложения 3, по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения. Обесценение дебиторской задолженности, не производится при соблюдении следующих условий:

1. Наличие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших у Управляющей компании.
2. Наличие документального подтверждения от Управляющей компании сроков погашения задолженности / оказания услуг Фонду.

3.23.8. Дебиторская задолженность по уплате (возмещению) налогов, пошлин и других обязательных платежей

Дебиторская задолженность по уплате налогов, пошлин и других обязательных платежей признается с наиболее ранней из дат:

- по НДС, с даты принятия НДС по работам и услугам к вычету;
- по прочим налогам и сборам, с даты передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться с даты исполнения обязательства или с даты составления документов, подтверждающих дату ее прекращения.

3.23.9. Прочая дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, указанными в правилах доверительного управления Фондом, признается со дня ее возникновения согласно условиям договора.

Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, указанными в правилах доверительного управления Фондом прекращает признаваться:

- с даты исполнения обязательства должником,
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника (дата ликвидации должника согласно выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),
- с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора.

Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, указанными в правилах доверительного управления Фондом, определяется в сумме остатка такой задолженности на дату определения СЧА.

Авансы (предоплаты), совершенные по договорам, по которым срок исполнения обязательства контрагента не истек на дату определения стоимости чистых активов, признаются со дня совершения указанного перечисления.

Авансы (предоплаты), совершенные по договорам, по которым срок исполнения обязательства контрагента не истек на дату определения стоимости чистых активов прекращает признаваться:

- с даты исполнения обязательства должником,
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника (дата ликвидации должника согласно выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),
- с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора.

Авансы (предоплаты), совершенные по договорам, по которым срок исполнения обязательства контрагента не истек на дату определения стоимости чистых активов, признаются в размере суммы перечисленных денежных средств.

Дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением, обесценивается в соответствии с порядком, указанным в Приложении 2, с учетом Приложения 3.

Дебиторская задолженность, возникшая в связи с отзывом лицензии кредитной организации, либо в связи с раскрытием сообщения в официальном доступном источнике о применении к кредитной организации процедуры банкротства, признается в размере суммы денежных средств, учитываемых на счетах Фонда в данной кредитной организации, на дату принятия Банком России решения об отзыве лицензии, либо в дату раскрытия сообщения в официальном доступном источнике о применении к кредитной организации процедуры банкротства и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанным в Приложении 2.

3.23.10. Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

При наступлении срока просрочки свыше сроков, указанных в Приложении 3, а также независимо от наличия и срока просрочки при возникновении иных событий, ведущих к обесценению, стоимость дебиторской задолженности определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренным Приложением 2.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется:

- 1) в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:
 - для операционной дебиторской задолженности (в соответствии с Приложением 3);
 - для дебиторской задолженности Управляющей компании перед Фондом, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев в течении 25 рабочих дней с даты возникновения;
 - для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, биржей, указанными в правилах доверительного управления Фонда, а также по договорам оказания услуг, обеспечивающих инфраструктуру Фонда и услуг, связанных с доверительным управлением в течении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора;
 - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.

2) в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 2), в иных случаях.

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

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

Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами с учетом кредитного риска в соответствии с методами, указанными в Приложении 2.

4. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ, ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ И МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

4.1. Общие положения

В случае появления в составе Фонда обязательств, критерии признания которых или методы определения стоимости, которых не описаны в настоящих Правилах, Управляющая компания заблаговременно вносит дополнения в настоящие Правила.

Методы и порядок определения справедливой стоимости Обязательств определяются в соответствии с МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" и настоящими Правилами, на основании которых рассчитывается стоимость чистых активов Фонда.

4.2. Кредиторская задолженность

Критерии признания (прекращения признания) кредиторской задолженности

1) Кредиторская задолженность Фонда, возникшая в результате осуществления сделок с активами Фонда и подлежащая исполнению за счет активов Фонда, признается в дату возникновения обязательства по погашению указанной задолженности, в соответствии с условиями заключенных договоров.

Указанная кредиторская задолженность прекращает признаваться с даты исполнения Фондом обязательств по договору согласно банковской выписке.

2) Кредиторская задолженность Фонда оплате расходов, предусмотренных Правилами доверительного управления фондом, признается в наиболее раннюю из дат:

- дата определения СЧА в соответствии с разделом 2 настоящих Правил (если в соответствии с методами определения справедливой стоимости кредиторской задолженности ее можно определить). Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов. Метод аппроксимации описан ниже.
- дата возникновения у Управляющей компании Фонда соответствующего обязательства согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны;
- дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам или в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом.

3) Кредиторская задолженность Фонда по выплате вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, признается в наиболее раннюю из дат:

- дата возникновения у Управляющей компании Фонда соответствующего обязательства согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны;
- дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам или в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом.

Обязательства по оплате расходов/вознаграждений за счет имущества Фонда признаются в размере, не превышающим предельно допустимый размер расходов/вознаграждений, определенный исходя из среднегодовой СЧА Фонда на момент их признания.

Указанная кредиторская задолженность прекращает признаваться с даты перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке.

4) Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонда признается с даты включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев Фонда, в состав имущества Фонда.

Указанная кредиторская задолженность прекращает признаваться с даты внесения записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора.

5) Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда признается с даты внесения записи о погашении инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев Фонда согласно отчету регистратора.

Указанная кредиторская задолженность прекращает признаваться с даты выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи Фонда согласно банковской выписке.

6) Кредиторская задолженность по выплате доходов по инвестиционным паям владельцам инвестиционных паев Фонда признается в последний рабочий день отчетного периода, за который происходит начисление дохода.

Указанная кредиторская задолженность прекращает признаваться с даты исполнения обязательств Управляющей компанией согласно банковской выписке.

7) Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев Фонда при погашении инвестиционных паев Фонда, признается с даты получения денежных средств на расчетный счет Фонда, открытый управляющей компанией для учета имущества Фонда.

Указанная кредиторская задолженность прекращает признаваться с даты возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке.

8) Кредиторская задолженность по уплате налогов, пошлин и других обязательных платежей из имущества Фонда признается с даты возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. Кредиторская задолженность по уплате НДФЛ признается в наиболее раннюю из дат, с даты выплаты дохода, который облагается НДФЛ либо с даты возникновения обязательства по выплате НДФЛ, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору.

Указанная кредиторская задолженность прекращает признаваться с даты перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке.

9) Кредиторская задолженность, возникшая на основании решения суда или иного судебного акта, признается с даты вступления в силу соответствующего судебного акта, если иная дата или порядок ее определения не установлены в самом решении суда или судебном акте.

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

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

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

Указанная кредиторская задолженность прекращает признаваться с даты перечисления суммы задолженности согласно банковской выписке.

10) Кредиторская задолженность, возникшая по договорам займов и (или) кредитным договорам, заключенным Управляющей компанией Фонда в целях выплаты компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда, определяется исходя из суммы займов (кредитов) с даты возникновения такой задолженности в соответствии с условиями договора.

Указанная кредиторская задолженность прекращает признаваться с даты возврата суммы задолженности согласно банковской выписке.

11) Кредиторская задолженность по авансам (предоплаты), а также обеспечительным платежам признается со дня получения денежных средств от контрагента по заключенным договорам.

Авансы (предоплаты) обеспечительные платежи прекращают признаваться:

- с даты исполнения обязательства Управляющей компанией Фонда;
- с даты внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном действующим законодательством;
- с даты прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством или договором.

В случае невозможности применить пункты, указанные выше, к признанию кредиторской задолженности, кредиторская задолженность признается с момента события, в результате которого у Фонда возникает обязательство по оплате или передаче имущества (будущий отток экономических ресурсов).

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость кредиторской задолженности (обязательств) со сроком погашения не превышающим 1 (один) год, включается в расчет СЧА в сумме остатка такой задолженности на дату определения СЧА:

1) Справедливая стоимость кредиторской задолженности Фонда, возникшей в результате осуществления сделок с активами Фонда и подлежащей исполнению за счет активов Фонда, признается равной стоимости обязательства по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту в соответствии заключенным договором.

Кредиторская задолженность по оплате периодически оказываемых услуг (работ), размер которой зависит от размера ставок, тарифов и объемов оказания услуг (в том числе коммунальных), оценивается на дату определения СЧА на основании прогнозных значений (аппроксимации), определенных по данным о такой задолженности, учтенном в месяце, предшествующем дате определения СЧА, пропорционально количеству дней в расчетном периоде в соответствии с условиями договора. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета. В иных случаях метод аппроксимации не применяется.

В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка стоимости обязательств до их реального значения в соответствии с документом.

Такая корректировка стоимости осуществляется в размере, не превышающим предельно допустимый размер расходов/вознаграждений, определенный исходя из среднегодовой СЧА Фонда на момент их признания.

В случае, если в расчет СЧА Фонда включен резерв на выплату вознаграждений, аппроксимация величин, под которые происходит формирование резерва не осуществляется.

2) Справедливая стоимость кредиторской задолженности по выплате вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, признается равной стоимости вознаграждения (услуг), рассчитанной исходя из условий договоров (правил доверительного управления Фондом).

В случае, если величина вознаграждения Управляющей компании, предусмотренная Правилами Фонда, является фиксированной и в течение расчетного периода не происходило изменений размера вознаграждения, кредиторская задолженность оценивается как сумма платежа, подлежащего оплате за расчетный период, при этом при расчете на последний рабочий день месяца (дата определения СЧА) стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней расчетного периода после даты расчета (даты определения СЧА).

В случаях изменения в течение расчетного периода размера вознаграждения, кредиторская задолженность по вознаграждению Управляющей компании оценивается в сумме пропорционально количеству календарных дней (если иное не указано в Правилах доверительного управления Фондом) в расчетном периоде.

Аналогичный подход применяется при оценке иных вознаграждений и расходов по периодически оказываемым услугам, величина которых является фиксированной.

В случае, когда величина вознаграждения определяется как процент от среднегодовой СЧА, но не более фиксированной величины, величина кредиторской задолженности по вознаграждению Управляющей компании определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги.

3) Справедливая стоимость кредиторской задолженности по выдаче инвестиционных паев Фонда признается равной сумме денежных средств, поступивших в оплату инвестиционных паев инвестиционного фонда.

4) Справедливая стоимость кредиторской задолженности по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда считается равной сумме денежной компенсации, подлежащей выплате.

5) Справедливая стоимость кредиторской задолженности по выплате доходов по инвестиционным паям владельцам инвестиционных паев Фонда определяется в соответствии с условиями начисления, определенными в правилах доверительного управления Фонда.

6) Справедливая стоимость кредиторской задолженности перед управляющей компанией, возникшей в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев Фонда при погашении инвестиционных паев Фонда, считается равной сумме указанных денежных средств.

7) Справедливая стоимость кредиторской задолженности по уплате налогов и других обязательных платежей признается в размере остатка такой задолженности на дату определения стоимости чистых активов.

8) Справедливая стоимость кредиторской задолженности, возникшей на основании решения суда или иного судебного акта, признается в размере присужденной судом суммы денежных средств, если иной порядок ее определения не установлены в самом решении суда или судебном акте. Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, оценивается по справедливой стоимости этого имущества.

9) Справедливая стоимость кредиторской задолженности, возникшей по договорам займов и (или) кредитным договорам, заключенным Управляющей компанией Фонда в целях погашения инвестиционных паев Фонда, определяется исходя из суммы займов (кредитов) с учетом процентов, накопленных по состоянию на дату определения СЧА.

10) Справедливая стоимость кредиторской задолженности, по авансам полученным, и по полученным обеспечительным платежам признается в размере полученных денежных средств.

11) Справедливая стоимость кредиторской задолженности по расходам третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария, определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности, в том числе кредиторской задолженности, возникшей по договорам займа и (или) кредитным договорам, со сроком погашения, превышающим 1 (один) год, определяется по

приведенной стоимости на дату оценки (Приложение 1), за исключением кредиторской задолженности по авансам, полученным и по полученным обеспечительным платежам. Рыночная ставка определяется согласно Приложению 1.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникающая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего передаче, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

4.3. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения

При определении СЧА в состав Обязательств включается резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику Фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного Фонда (далее именуется Резерв на выплату вознаграждения), определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам Правилами доверительного управления Фондом.

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

В состав обязательств не включается резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования.

Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения Управляющей компании и в части совокупного резерва на выплату вознаграждения специализированному депозитарию, оценщику, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда.

Резерв на выплату вознаграждений формируется нарастающим итогом в течение года и начисляется:

- на каждую дату определения стоимости чистых активов Фонда, установленную настоящими Правилами или нормативными актами Банка России в том числе
- в дату возникновения основания для прекращения Фонда в части резерва на выплату вознаграждения Управляющей компании

В случае, если в течение месяца завершилось формирование фонда, то резерв на выплату вознаграждений начисляется на последний рабочий день этого месяца.

Резерв на выплату вознаграждений начисляется с начала календарного года и отражается до:

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

Если в соответствии с Правилами доверительного управления вознаграждение управляющей компании определяется как процент от среднегодовой стоимости чистых активов, то резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании и резерв на прочие вознаграждения рассчитываются в следующем порядке:

$$P_d = X * (\text{округл}((\sum_{t=1}^{d-1} CЧА_t + A_d - O_d + \sum_{t=1}^{d-1} P_{Ot}) / D; 2)) / (1 + X_o / D) - \sum_{t=1}^{d-1} P_t,$$

где:

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

X - процентная ставка, соответствующая:

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

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

A_d - стоимость активов на дату расчета;

O_d - стоимость обязательств на дату расчета;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

P_{0t} - сумма резерва на вознаграждение Управляющей компании и резерва на прочие вознаграждения, начисленная с начала текущего календарного года, не включая дату расчета;

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

P_t - сумма резерва, соответствующая:

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

Если в соответствии с Правилами доверительного управления вознаграждение управляющей компании определяется исходя из процентной ставки от среднегодовой стоимости чистых активов, но не более фиксированной величины (равно фиксированной величине), то расчётная величина резерва на вознаграждение управляющей компании рассчитывается в следующем порядке:

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

Величина резерва на прочие вознаграждения рассчитываются в следующем порядке:

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

где:

P_f - сумма фиксированной величины резерва на дату расчета.

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

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

где:

X - процентная ставка, соответствующая:

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

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

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

X'' - измененная процентная ставка X ;

X^n - действующая процентная ставка X ;

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

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

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

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

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

Не использованный в течение календарного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению в первый рабочий день после окончания календарного года.

5. ПОРЯДОК РАСЧЁТА СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА ФОНДА И ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЁТНОЙ СТОИМОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПАЯ ФОНДА

Среднегодовая СЧА Фонда на любой день определяется, как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась – на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования Фонда), включая дату расчета среднегодовой СЧА, к числу рабочих дней в календарном году.

$$СГСЧА = \frac{\sum_{t=1} СЧА_t}{D}$$

где

D- Количество рабочих дней в текущем календарном году;

$СЧА_t$ - СЧА, рассчитанная в соответствии с настоящими Правилами, включая день расчета среднегодовой СЧА.

Если на рабочий день t СЧА не определено, оно принимается равным СЧА за предшествующий дню t рабочий день текущего календарного года, а если расчет СЧА в календарном году, включая день расчета среднегодовой СЧА, не производился – на последний рабочий день предыдущего года. Значение определяется с точностью до 2 (Двух) знаков после запятой.

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

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

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 ноября 2001 г. №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правил.

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

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

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

Процесс сверки СЧА

Управляющая компания и Специализированный депозитарий на даты, предусмотренные девятым абзацем п. 2 Правил, осуществляют обязательную сверку СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда. Для этого Управляющая компания формирует и направляет в Специализированный депозитарий справку о стоимости чистых активов Фонда.

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

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

Выявление расхождений в процессе сверки СЧА

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

При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчёте СЧА Фонда Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют следующие действия:

- сверка информации, используемой для определения справедливой стоимости Активов (Обязательств) Фонда, в том числе, её источников и порядка их выбора;
- сверка порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчёте СЧА Управляющая компания и Специализированный депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в п. 7 настоящих Правил.

Выявление ошибки в расчёте СЧА и стоимости одного инвестиционного пая

В случае выявления ошибки/появления новой информации в расчёте СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Специализированный депозитарий и Управляющая компания не позднее 5 (Пяти) рабочих дней с даты выявления ошибки оформляют Акт выявления ошибки в расчёте СЧА и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.

В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости Актива (Обязательства), использованной в расчёте, составляет менее, чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной СЧА (*далее именуется Отклонения*), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к Отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной СЧА, в последующих датах.

Если рассчитанные Отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчёт СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда не производится. Управляющая компания и Специализированный депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

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

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

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

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

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

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

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

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

Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по рейтингу, дюрации типу эмитента и валюте:

(a) Группировка по рейтингу эмитента (если эмитент имеет рейтинг нескольких рейтинговых агентств, то для группировки используется максимальный рейтинг):

- Рейтинговая группа I: не ниже (BBB-) Standard & Poor's, Fitch Ratings, (Baa3) Moody's Investors Service
- Рейтинговая группа II: не ниже (BB-) Standard & Poor's, Fitch Ratings, (Ba3) Moody's Investors Service, и не выше (BB+) Standard & Poor's, Fitch Ratings, (Ba1) Moody's Investors Service
- Рейтинговая группа III: не ниже (B-) Standard & Poor's, Fitch Ratings, (B3) Moody's Investors Service, и не выше (B+) Standard & Poor's, Fitch Ratings, (B1) Moody's Investors Service
- Рейтинговая группа IV: ниже (B-) Standard & Poor's, Fitch Ratings, (B3) Moody's Investors Service.
- Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

(b) Группировка по дюрации (DURATION) облигации:

- Менее 1 года
- От 1 до 3 лет
- От 3 до 5 лет
- Более 5 лет

Для целей группировки, дюрация облигаций считается в годах и округляется до целого числа по правилам математического округления.

(c) Группировка по типу эмитента:

- для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:

- Государственные облигации;
- Корпоративные облигации;
- Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.

- для еврооблигации российских эмитентов:

- Государственные еврооблигации;
- Еврооблигации банков;
- Еврооблигации нефинансовых организаций.

(d) Группировка по валюте.

Таблица 1

Группировка по рейтингу осуществляется в соответствии с таблицей:

Moody`s	S&P	Fitch	АКРА	Эксперт РА	НРА	НКР	Рейтинговая группа
Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала					
Вaa1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше					Рейтинговая группа I
Вaa2	BBB	BBB					
Вaa3	BBB-	BBB-	AAA(RU)	ruAAA	AAA	AAA.ru	
Вa1	BB+	BB+	AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	AA+, AA,	AA+.ru, AA.ru,	Рейтинговая группа II
Вa2	BB	BB	AA-(RU), A+(RU)	ruAA-, ruA+	AA-, A+,	AA-.ru, A+.ru,	
Вa3	BB-	BB-	A(RU), A-(RU)	ruA, ruA-,	A, A-	A.ru,, A-.ru	
В1	В+	В+	BBB+(RU), BBB(RU)	ruBBB+, ruBBB	BBB+, BBB, BB-	BBB+.ru, BBB.ru,	Рейтинговая группа III
В2	В	В	BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB- BB+,	BBB-.ru BB+.ru,	
В3	В-	В-	BB(RU)	ruBB	BB	BB.ru,	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует							Рейтинговая группа IV

Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале. При пересмотре соответствия рейтингов вносятся изменения в Правила определения СЧА.

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

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

где:

YTM - искомая эффективная ставка доходности;

P – цена в рублях, от которой рассчитывается эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги;

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

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

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

Формула расчета приведенной стоимости (PV):

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

где:

PV – приведенная (справедливая) стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

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

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

График денежных потоков корректируется в случае:

- внесения изменений в договор (в том числе в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов);
- изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком).

Для учета в справедливой стоимости обесценения происходит корректировка величины ожидаемых денежных потоков CF_n . Порядок корректировки устанавливается настоящими Правилами в Приложении 2.

Порядок определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования (r) определяется по состоянию на:

дату первоначального признания актива;

дату начала применения изменения и дополнения в настоящие Правила в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания актива;

дату изменения ключевой ставки Банка России (ставки LIBOR (с 01.01.2022 – ставки SOFR (Secured Overnight Financing Rate) для активов, номинированных в валюте);

на дату определения справедливой стоимости актива.

Порядок определения ставки дисконтирования для депозитов

Средневзвешенные процентные ставки - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) в рублях и иностранной валюте, в целом по Российской Федерации, раскрываемые на официальном сайте Банка России (Таблица 2).

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по депозиту, определенной в договоре банковского вклада, рыночным условиям.

Процентная ставка по рублевому депозиту соответствует рыночным условиям если выполнено условие:

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

где:

$r_{\text{деп}}$ - ставка по депозиту в процентах, предусмотренная договором в течение максимального срока;

KV – коэффициент колебаний (волатильности) рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по формуле:

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

где:

$\max r_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с учетом срока, оставшегося на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

$\min r_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с учетом срока, оставшегося на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

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

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

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ (Таблица 2) (развернутая шкала), за месяц, наиболее близкий к дате оценки, со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита;

$КС_{д.о.}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;
 $КС_{ср.}$ – средневзвешенная ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{ср.рын.}$.
 Средневзвешенная за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

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

где:

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

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

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

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах (депозитах) определяется с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков в соответствии с Приложением 1, при этом:

- если процентная ставка по рублевому депозиту соответствует рыночным условиям, в качестве ставки дисконтирования признается ставка по депозитному договору.

- если процентная ставка по рублевому депозиту не соответствует рыночным условиям, в качестве ставки дисконтирования признается ставка $r_{оц.ср.рын.}$.

Процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро признается рыночной, если выполнено условие:

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

где:

KV – коэффициент колебаний (волатильности) рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам $r_{ср.рын.}$, аналогично определению коэффициента колебаний (волатильности) по рублевым ставкам;

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

$r_{ср.рын.}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в валюте, соответствующей валюте депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ (Таблица 2) (развернутая шкала), за месяц, наиболее близкий к дате оценки, со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах (депозитах) в долларах США или Евро определяется с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков в соответствии с Приложением 1, при этом:

-если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро соответствует рыночным условиям, в качестве ставки дисконтирования признается ставка по депозитному договору.

- если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не соответствует рыночным условиям, в качестве ставки дисконтирования признается ставка $r_{ср.рын.}$.

Конечные значения параметров определяются с точностью до 2 (Двух) знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте договора.

Порядок определения ставок по денежным средствам во вкладах (депозитах) в кредитных организациях; депозитным (сберегательным) сертификатам

Таблица 2

<i>Вид актива/ обязательства</i>	<i>Рыночная ставка</i>	<i>Источники информации</i>
Денежные средства во вкладах (депозитах) в кредитных организациях; депозитные (сберегательные) сертификаты	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте (в целом по Российской Федерации), публикуемая на официальном сайте Банка России (развернутая шкала). Если депозит размещен в валюте отличной от российского рубля, доллара США или евро, то за ставку следует принять процент по депозиту в соответствующей валюте в той кредитной организации, в которой размещены средства на депозит, актуальный на дату определения стоимости чистых активов с учетом срока, оставшегося до срока погашения оцениваемого депозита. Процент по депозиту определяется на основании информации, доступной на официальном сайте кредитной организации.	Официальный сайт Банка России http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Данные раздела «Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях, долларах США и евро» в целом по Российской Федерации для нефинансовых организаций. (развернутая шкала). За основу принимается ставка за последний публикуемый месяц.

Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.

Если существует обоснованно доступная информация о том, что рыночные ставки в долларах США и евро с последнего дня месяца, по которому доступна статистика Банка России, до даты определения стоимости чистых активов, существенно изменились, то за ставку следует принять:

- Для депозитов - процент по депозиту в соответствующей валюте в той кредитной организации, где размещены средства на депозит, актуальный на дату определения стоимости чистых активов с учетом срока, оставшегося до срока погашения оцениваемого депозита.

Существенное изменение ставок, а также актуальный процент по депозитам в кредитной организации, где размещены средства на депозит, подтверждается экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании.

Порядок определения рыночной ставки для кредиторской задолженности

$r_{\text{рын}}$ – безрисковая ставка, увеличенная на кредитный риск:

$$r_{\text{рын}} = r_{n(f)} + CrSpread,$$

где:

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки используется кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками⁸.

CrSpread – значение кредитного спреда, отражающее кредитный риск.

Значение кредитного спреда определяется в соответствии с Приложением 2.

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

- ПАО «Московская Биржа»;
- ПАО «СПБ»;
- АО СПВБ
- Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
- Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);

⁸ Кривая бескупонной доходности (КБД) рассчитывается и публикуется на основании биржевой информации и утвержденной методики, собственником которых является Московская Биржа. Информация о КБД размещена на сайте Московской Биржи по адресу: <https://www.moex.com/a3642>

- Американская фондовая биржа (NYSE American);
- Франкфуртская фондовая биржа (FWB):
 - ✓ Borse Frankfurt
 - ✓ XETRA;
- Насдак (Nasdaq);
- Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange).

Таблица 3

Перечень индексов, используемых в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг

Перечень наблюдаемых и доступных биржевых площадок	Перечень индексов, используемых в качестве рыночного индикатора
ПАО Московская биржа (его правопреемник)	Индекс МосБиржи (IMOEX Russia Index)
Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"	Индекс «Открытие Всепогодный» (SPB, Open All-Weather)
Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong)	Hang Seng Index
Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)	CAC 40 Index
Насдак (Nasdaq)	Nasdaq composite Index
Франкфуртская фондовая биржа (FWB, XETRA)	Deutsche Boerse AG German Stock Index (DAX Index)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);	S&P 500 Index
Американская фондовая биржа (NYSE American)	Dow Jones

Кредитный спрэд – разница между ставкой по долгу заемщика и безрисковой ставкой в данной валюте на этот же срок.

Значение кредитного спреда определяется следующим образом:

- В случае наличия у заёмщика рейтинга одного из международных рейтинговых агентств либо рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России, значение определяется через расчет кредитного спреда для рейтинговых групп на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых ПАО «Московская биржа» по итогам каждого торгового дня в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением В к Приложению 2.
- В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия рейтинга выпусков облигаций значение рассчитывается в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением В, к Приложению 2.
В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия рейтинга выпусков облигаций значение рассчитывается следующим образом:

$$CrSpread=PD*LGD,$$

где:

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта.

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

Значения PD и LGD определяются в соответствии с порядком, указанным в Приложении 2.

ПОРЯДОК КОРРЕКТИРОВКИ СТОИМОСТИ АКТИВОВ ДЛЯ УЧЕТА КРЕДИТНОГО РИСКА

Общие положения

Настоящий Порядок корректировки стоимости активов для учета кредитного риска (далее – Порядок) применяется для оценки как всех описанных видов активов, так и их части.

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

- Стандартные (без признаков обесценения);
- Обесцененные без наступления дефолта;
- Активы, находящиеся в дефолте.

Сфера применения:

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

- Права требования из договоров займа и кредитных договоров (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
- 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;
- Долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность (за исключением просрочки в рамках операционного цикла для операционной дебиторской задолженности).
- 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 обязательств контрагентом (эмитентом), а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента (эмитента).

Безрисковая ставка:

1. В российских рублях:

- Ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям – для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день. Данная ставка определяется как значение КБД (кривой бескупонной доходности) государственных ценных бумаг, рассчитываемое по методике Московской биржи (<https://www.moex.com/a3642>). Используемое при расчетах значение срока до погашения берется в днях. Итоговое значение КБД рассчитывается с точностью до двух знаков после запятой по правилам математического округления.
- Ставка MosPrime - (<http://mosprime.com/>) (ставка RUONIA (<http://ruonia.ru/>) после прекращения расчета и публикации ставки MosPrime) – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарный день.

2. В американских долларах:

- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки ставки SOFR и ставок по американским государственным облигациям⁹ для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день (<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>);
- Ставка SOFR10 - для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

3. В евро:

⁹ <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

¹⁰ Данные, публикуемая на странице <https://www.sofrate.com/>

- ставка €STR11 - для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня;
 - для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки €STR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA12 на срок 3 месяца;
 - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 90 календарных дней - ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по облигациям еврозоны с рейтингом AAA.
4. В прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

Формула 1. Формула линейной интерполяции:

$$\left\{ \begin{array}{l} RK_{D_{\min}}, \text{ если } D_m \leq D_{\min} \\ RK_{V-1} + \frac{D_m - V_{-1}}{V_{+1} - V_{-1}} * (RK_{V+1} - RK_{V-1}), \text{ если } D_{\min} < D_m < D_{\max} \\ RK_{D_{\max}}, \text{ если } D_m \geq D_{\max} \end{array} \right.$$

где:

D_m - срок до погашения инструмента m в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

D_{min}, D_{max} - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

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

RK(T) – уровень процентных ставок для срока T, где T может принимать значения V-1, V+1, D_{min}, D_{max}.

PD (Probability of default) по активу – оценка вероятности наступления события дефолта.

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

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.

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 используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service;
- Standard & Poor's;
- Fitch Ratings;
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА);
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»);
- Национальное рейтинговое агентство (НРА);
- Национальные кредитные рейтинги (НКР).

Дефолт - наступление событий, причисляемых к дефолту и описанных в разделе 3 настоящего Приложения, а также 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.

Операционная дебиторская задолженность – тип дебиторской задолженности, описанной в Приложении 3 к Правилам.

Физические лица – физические лица и/или индивидуальные предприниматели.

Необеспеченная задолженность – задолженность контрагента без обеспечения, а также задолженность с любым видом обеспечения, не удовлетворяющая определению Обеспеченной задолженности

¹¹ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

¹² https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

Обеспеченная задолженность - задолженность контрагента, обеспеченная залогом жилой недвижимости, поручительством или гарантией юридических лиц, ценными бумагами, по которым можно определить их рыночную стоимость, или страховкой в размере не менее, чем на 80% от номинальной стоимости задолженности.

Раздел 1. Оценка стандартных активов (без признаков обесценения)

1.1 Для операционной задолженности видов, указанных в Приложении 3 к Правилам, дисконтирование не проводится. Такая задолженность оценивается в соответствии с Приложением 3 по номиналу.

1.2 Справедливая стоимость актива без признаков обесценения (за исключением задолженности, указанной в пункте 1.3, оцениваемой через Cost of Risk, и депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в пункте 3.4 Правил) рассчитывается следующим образом:

Формула 2:

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

где

PV – справедливая стоимость актива;

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

P_n - сумма n-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» данного Приложения;

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.

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.

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

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

1.3 Для оценки задолженности Физических лиц независимо от обеспечения, используется величина Cost of Risk (CoR), рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям сторонних организаций (банков). Величина CoR не изменяется по мере приближения к сроку погашения задолженности. Для оценки используется Формула 2, в которой каждое произведение PD(T(n))*LGD заменяется на CoR и определяется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 6.

При наличии обеспечения в виде страховки, если страховая компания обладает рейтингом не ниже Ваа3 по международной шкале рейтингового агентства Moody's или соответствующим ему рейтингом любого другого агентства согласно Таблице 1 Приложения 1, или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым банком из списка банков, указанных в Приложении Б для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки на срок страховки.

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия цен активного биржевого рынка, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, в том числе по займам, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости (формула 2).

2.2 События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении юридических лиц:

2.2.1.1. Ухудшение финансового положения, отразившееся в доступной финансовой отчетности, а именно, снижение стоимости чистых активов (наименование показателя в отчетности или источнике информации может отличаться, но по сути это разница между совокупными активами и совокупными обязательствами) более, чем на 25%;

2.2.1.2. Снижение кредитного рейтинга на 1 степень или более, при этом, такое снижение рейтинга, присвоенного по международной шкале в иностранной валюте, не учитывается в качестве признака обесценения в случае, если оно обусловлено ухудшением страновой оценки эмитента / заемщика. Также снижение рейтинга одним рейтинговым агентством, при наличии ранее произведенного снижения другим рейтинговым агентством и учтенного в качестве события, ведущего к обесценению, не учитывается, если причиной снижения рейтингов является одно и то же событие; отзыв действующего рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента, при этом решение об отсутствии события обесценения оформляется мотивированным суждением Управляющей компании);

2.2.1.3. Резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента (за последние 5 торговых дней более чем на 25% при отсутствии роста доходности ОФЗ более чем на 10% и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов более, чем на 20%);

2.2.1.4. Отзыв (аннулирование) лицензии на осуществление основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается добровольно).

2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента.

2.2.1.6. Возникновение признаков банкротства заемщика¹³.

2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы¹⁴, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

2.2.1.8. Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения).

2.2.2. В отношении физических лиц и индивидуальных предпринимателей:

2.2.2.1. 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;

2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физлица обслуживать свои обязательства¹⁵;

2.2.2.3. Появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск.

2.2.3. В отношении физических лиц (индивидуальных предпринимателей) и юридических лиц:

2.2.3.1. 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. При этом Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке РЕПО и с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств; решение об отсутствии обесценения оформляется мотивированным суждением с приложением копии подтверждающих документов.

2.2.3.2. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанной с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех, или части платежей).

2.2.4. В случае, если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость корректируется на дату, по состоянию на которую данная информация стала доступной.

2.3. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту:

2.3.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными. Кроме случаев:

- наличия рыночных котировок активного рынка по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;
- оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа.

2.3.2. Поручительства и гарантии, выданные контрагенту иными юридическими или физическими лицами, имеющими признаки обесценения, принимаются в расчет с учетом обесценения (см. п. 4.8).

2.4. Мониторинг признаков обесценения:

¹³ В том числе в 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 рассматриваться как признак банкротства.

¹⁴ Понятие группы связанных лиц/компаний вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

¹⁵ Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

2.4.1. 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.

2.4.2. Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на ежедневной основе.

2.4.3. Мониторинг по физическим лицам проводится не реже чем раз в 6 месяцев.

2.4.4. Мониторинг по данным по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится не реже, чем раз в месяц. В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0.1% от СЧА) и по сумме (менее 100 000 руб.) мониторинг может проводиться раз в квартал.

2.5. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

2.5.1. Для юридических лиц:

2.5.1.1 Для обесценения из-за превышения пороговых значений - в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов.

2.5.1.2. Для обесценения из-за понижения рейтинга - в случае повышения рейтинга, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение срока не менее 12 месяцев.

2.5.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спрэдов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спрэдом к G-кривой¹⁶).

2.5.1.4. 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.

2.5.1.5. Для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

2.5.1.6. Для обесценения из-за наличия признаков банкротства – в случае отсутствия признаков банкротства в течение срока не менее 6 месяцев¹⁷.

2.5.1.7. Для всех случаев - в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки заемщика/контрагента. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.

2.5.2. В отношении физических лиц и индивидуальных предпринимателей:

2.5.2.1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации восстановления платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.

2.5.2.2. Для обесценения из-за информации об исполнительном производстве – в случае погашения задолженности по исполнительному производству.

2.5.3. В отношении физических лиц (индивидуальных предпринимателей) и юридических лиц:

2.5.3.1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 месяцев обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной. В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент/заемщик также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.

2.5.3.2. Для обесценения из-за реструктуризации в пользу заемщика – в случае полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность) и обслуживания прочей задолженности без реструктуризаций и просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 месяцев после погашения реструктурированной задолженности.

2.5.3.3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между заемщиком/контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением Управляющей компании.

2.5.3.4. Для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам, – в случае погашения реструктурированной или просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушений условий или реструктуризаций в течение всего периода до погашения и 6 месяцев после погашения проблемной задолженности.

¹⁶ Спрэд для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дурации облигации.

¹⁷ Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 месяцев.

О реализации указанных событий Управляющая компания информирует Специализированный депозитарий.

2.6. Расчет справедливой стоимости актива с учетом признаков обесценения (до дефолта контрагента)

2.6.1 Справедливая стоимость Необеспеченной задолженности 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. При этом Вероятности дефолта PD(Tn) определяются с учетом положений, установленных в Разделе 4.

2.6.2. В отношении Необеспеченной задолженности Физических лиц для оценки используется величина Cost of Risk, рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям сторонних организаций (банков) согласно Разделу 6 (п. 6.9) данного Приложения.

2.6.3. В отношении обеспеченной залогом жилой недвижимости в размере не менее чем 80% от номинальной стоимости задолженности Физических лиц для оценки используется величина Cost of Risk по соответствующим портфелям сторонних организаций (банков) согласно Разделу 6 (п.6.10) данного Приложения.

2.6.4. В отношении Обеспеченной задолженности Физических лиц (кроме недвижимости) или юридических лиц показатели PD и LGD рассчитываются в отношении поручителя/гаранта/страхователя на обеспеченную часть задолженности с учетом п.4,1,6. При наличии обеспечения в виде страховки, если страховая компания обладает рейтингом не ниже Вaa3 по международной шкале рейтингового агентства Moody's или соответствующим ему рейтингом любого другого агентства согласно Таблице 1 Приложения 1, или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка банков, указанных в Приложении Б для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

2.6.5. При наличии опционного соглашения или иного обеспечения его стоимость определяется независимым оценщиком

2.6.6. При отсутствии информации для иной оценки в качестве срока для погашения просроченной части может использоваться 1 день. Иной срок может быть установлен на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

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 или выхода из состояния обесценения (при условии, что информация о возникновении признака обесценения или выхода из состояния обесценения прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта

3.1 Предельные сроки до признания дефолта для различных видов задолженности:

Таблица 1

Дебиторская задолженность (обязательства) дебиторов (контрагентов, эмитентов, заемщиков)	Срок просрочки
Обязательства по облигациям российских/иностраннх эмитентов ¹⁸	7/10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностраннх эмитентов ¹⁹	25 рабочих дней/45 календарных дней
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 календарных дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических (в т. ч. ИП) и юридических лиц за исключением задолженности, возникшей на основании решения суда или иного судебного акта	90 календарных дней
Задолженность, возникшая на основании решения суда или иного судебного акта	7 календарных дней

3.2. В отношении юридических лиц к дефолту приравниваются следующие события:

3.2.1. Нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства на срок, больший, чем указано в пункте 3.1 Таблица 1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией;

¹⁸ 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.

¹⁹ Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

3.2.2. Официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании эмитента/должника банкротом;

3.2.4. 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;

3.2.5. Официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.

3.2.6. Присвоение заемщику/контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств.

3.2.7. Обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

3.3 В отношении Физических лиц к дефолту приравниваются следующие события:

3.3.1. Нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства дебитора на срок более чем указано в пункте 3.1 Таблица 1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка.

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

3.3.3. 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.

3.3.4. Получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям (кроме случаев осуждения на условный срок).

3.3.5. Получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести.

3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

3.4 Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

3.4.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент (заемщик/эмитент) считается находящимся в дефолте.

3.4.2. Не обеспеченные залогом недвижимости, страховкой либо залогом ликвидных ценных бумаг поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.

3.4.3. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, эмитент/контрагент/дебитор/заемщик считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

3.5 Оценка активов, находящихся в дефолте.

Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта (за исключением описанных ниже в этом пункте), справедливая стоимость актива определяется в соответствии с Формулой 2, при этом PD(T(n)) принимаются равными 1.

3.5.1. В отношении Необеспеченной задолженности Физических лиц LGD равен 100%.

3.5.2. В отношении обеспеченной залогом жилой недвижимости задолженности Физических лиц в случае наличия обеспечения в размере не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности для оценки используется величина Cost of Risk по соответствующим портфелям сторонних организаций²⁰ согласно Разделу 6 (п. 6.6) данного Приложения.

3.5.3. При наличии обеспечения в виде страховки, если страховая компания обладает рейтингом не ниже Baa3 по международной шкале рейтингового агентства Moody's или соответствующим ему рейтингом любого другого агентства согласно Таблице 1 Приложения 1, или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка банков, указанных в Приложении Б для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

3.5.4. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение котировки к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет

²⁰ Определение справедливой стоимости обеспечения производится в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

равен 1 – Recovery Rate. Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.

3.5.5. В случае, если контрагент/эмитент признан банкротом:

3.5.5.1. Стоимость принимается равной 0 (нулю) по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) или процентов за прошлые периоды, за исключением долга, оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц; оценка обеспеченного долга производится с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

3.5.5.2. Стоимость принимается равной 0 (нулю) по всем долевым ценным бумагам (включая обыкновенные и привилегированные акции) и долям участия, а также депозитарным распискам эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), 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 к контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки активного рынка (1 уровня оценки) либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 месяцев до момента оценки СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

При использовании отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной 0 (нулю).

3.6 Выход из состояния дефолта (переход возможен только в состоянии обесценения).

Задолженность перестает считаться находящейся в дефолте в следующих случаях:

3.6.1. В случае реструктуризации дефолтной задолженности контрагента перед фондом после события первого обслуживания долга.

3.6.2. Если задолженность была признана дефолтной из-за дефолта компаний группы, к которой принадлежит контрагент – после публичного объявления о реструктуризации либо мировом соглашении.

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

3.6.4. В случае получения информации о прекращении уголовного преследования заемщика/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.

3.6.5. В случае появления физического лица, объявленного ранее пропавшим без вести, и возобновления обслуживания задолженности.

Информация о выявленных событиях, приравняемых 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).

О реализации указанных событий Управляющая компания информирует Специализированный депозитарий. Такая задолженность переводится в группу активов «Обесцененные без наступления дефолта».

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

4.1. Вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год для Стандартных активов без Обеспечения определяется следующими методами:

4.1.1. В случае наличия у контрагента рейтинга Moody's - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) международного рейтингового агентства – Moody's, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета²¹ с применением соответствия уровней рейтингов. Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета данного международного рейтингового агентства.

4.1.2. В случае отсутствия у контрагента рейтинга Moody's и наличия одного или нескольких рейтингов иных рейтинговых агентств, указанных в Таблице 1 Приложения Д, Управляющая компания использует рейтинги иных рейтинговых агентств в следующем порядке: S&P, Fitch, АКРА, Эксперт РА, НРА и НКР – в указанной последовательности (приоритете) для установления эквивалента рейтинга агентства Moody's. Соответствие рейтингов российских и международных рейтинговых агентств, рейтингам агентства Moody's приведено в таблице 1 в Приложении Д. Далее расчет показателя PD проводится согласно п. 4.1.1.

²¹ Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства. Применяется таблица "Exhibit 43. Average Cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating. 1998-2021" в составе отчета агентства Moody's "Annual default study: After a sharp decline in 2021, defaults will rise modestly this year" (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования)

4.1.3. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в Приложении В.

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

4.1.4.1. Для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд рублей в год), а также для юридических лиц, не попадающих в категорию МСБ согласно п. 4.1.4.2 используется показатель PD на основании расчета данных по Moody's Speculative grade (SG) международного рейтингового агентства Moody's: Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования), таблица - Annual issuer-weighted corporate default rates by alphanumeric rating)..

4.1.4.2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес) без признаков обесценения применяется статистический усредненный показатель PD в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г.

Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ. В случае если принадлежность к МСБ установить не представляется возможным, то такое предприятие признается МСБ, в случае, если его выручка составляет менее 4 млрд. рублей в год. PD на один год берется из таблицы в Приложении Г, PD рассчитывается в соответствии с п.4.1 (для стандартной задолженности без признаков обесценения) и п.4.2 (для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте) настоящего раздела и затем приводится к сроку платежа в соответствии с п.4.8 настоящего раздела.

4.1.4.3. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность российского контрагента к крупному бизнесу и МСБ (например, территориальный департамент финансов, ФГУП, МУП и т.п., не имеющие международного рейтинга), такой контрагент относится к категории крупных заемщиков. Данный пункт также распространяется на задолженности с признаками обесценения (включая дефолт).

4.1.4.4. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность иностранного контрагента к крупному бизнесу и МСБ, такой контрагент относится к категории МСБ. Данный пункт также распространяется на задолженности с признаками обесценения (включая дефолт).

4.1.5. При оценке дебиторской задолженности по облигационному выпуску, которому присвоен рейтинг, вместо кредитного рейтинга эмитента, а также при его отсутствии, используется кредитный рейтинг оцениваемого облигационного выпуска.

4.1.6 Вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год для стандартных активов с Обеспечением определяется следующим образом: с использованием методов, указанных в п. 4.1 выше, рассчитываются показатели PD для контрагента и гаранта/поручителя, а затем используется тот показатель PD, который ниже.

4.2. Расчет вероятности дефолта для задолженности с признаком обесценения, не находящейся в дефолте.

Для обесцененной непросроченной задолженности (Раздел 2.2, кроме п.2.2.3.1) вероятность дефолта для всех юридических лиц без обеспечения рассчитывается следующими способами в зависимости от наличия рейтинга:

4.2.1. При наличии у контрагента рейтинга и использовании рейтингов рейтинговых агентств согл. п. 4.1.1 или 4.1.2 – путем самостоятельного понижения рейтинговой группы из Таблицы 1 Приложения 1 на одну ступень в следующем порядке:

- Рейтинговая группа I — Рейтинговая группа II;
- Рейтинговая группа II — Рейтинговая группа III;
- Рейтинговая группа III — Рейтинговая группа IV.

При этом, при переходе в пониженную группу, PD определяется по наивысшему рейтингу данной группы.

4.2.2. При отсутствии у контрагента рейтингов, для контрагентов, не относящихся к МСБ, используется вероятность дефолта для рейтинговой категории (Са-С) агентства Moody's.

4.2.3. При оценке иных активов (включая контрагентов из категории МСБ), для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта PD берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для необесцененного актива/зadolженности.

4.2.4 Для обесцененной просроченной задолженности (п. 2.2.3.1) вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

Формула 3.

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

Где

t – срок просрочки,

PD(t)_{просроч} – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной. Полученное значение определяется до 4 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.4.2.1-4.2.3

4.3. Случай обесценения нескольких задолженностей одновременно.

4.3.1. Если после нарушения срока исполнения обязательств не возникало иных признаков обесценения, для всех имеющихся задолженностей контрагента без обеспечения используется наибольшая из вероятностей дефолта, рассчитанных для каждой такой просроченной задолженности отдельно, при этом в Формуле 3 в качестве начальной PD используется вероятность дефолта, которая была установлена на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств. Для любой Задолженности с обеспечением расчет PD проводится с учетом обеспечения согласно условиям данного Приложения.

4.3.2. Если после нарушения срока исполнения обязательств возникли иные признаки обесценения (не просрочки), то проводится перерасчет вероятностей дефолта для каждой просроченной задолженности по Формуле 3, а в качестве начальной PD в формуле 3 используется вероятность дефолта, которая была бы использована при обесценении непросроченной задолженности на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

4.4. Соответствие шкал рейтинговых агентств.

4.4.1. Соответствие шкал рейтингов устанавливается в соответствии с Таблицей 1 Приложения Д.

4.4.2. 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.

4.4.3. Соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.

4.5. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.

4.5.1. При определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России.

При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств.

При оценке *иностранн* эмитентов учитываются указанные выше рейтинги. В случае их отсутствия управляющая компания оценивает данного эмитента как компанию без рейтинга.

4.5.2. Порядок учета рейтинговых действий различных агентств для оценки обесценения описан в Приложении Д.

4.5.3. В целях данной методики используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

4.6. Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта, PD устанавливается равной 1. Вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год для активов с Обеспечением определяется следующим образом: с использованием методов, указанных в п. 4.2 выше, рассчитываются показатели PD для контрагента и гаранта /поручителя, а затем используется тот показатель PD, который ниже.

4.7. PD задолженности с признаком обесценения без дефолта и для задолженности, обеспеченной страховкой

4.7.1 Для задолженности с признаком обесценения без дефолта, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением, страховкой используется PD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению ниже.

4.7.2 Для задолженности, обеспеченной страховкой, используется PD страховой компании. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже ВВВ- (Ваа3) по международной шкале рейтингового агентства Moody's или соответствующим ему рейтингом любого другого агентства согласно Таблице 1 Приложения 1, или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым банком из списка банков, указанных в Приложении Б для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки на срок страховки.

4.8 Корректировка вероятности дефолта контрагента на разные сроки

4.8.1. 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 (Саа-С)²² 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(Tn)) принимается равной вероятности дефолта контрагента на горизонте 1 год.

4.8.2. 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.

$$PD_D = 1 - (1 - PD)^{\frac{D}{365}}$$

где,

PD – вероятность дефолта контрагента, рассчитанная в соответствии с п.4.1-4.3;

D – количество календарных дней до погашения/оферты денежного потока;

PD_D округляется до 4 знаков после запятой.

Раздел 5. Расчет LGD

5.1. LGD для юридических лиц (за исключением случаев, описанных в п.5.2. ниже) определяется следующим образом:

- при **наличии рейтинга** выпуска облигаций или рейтинга эмитента, а также при наличии рейтинга у контрагента независимо от наличия облигационных выпусков для задолженности без признаков обесценения (**Стандартная задолженность**) - путем использования рейтингов российских и международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций и сравнительной таблицы рейтингов из Приложения Д к данному Приложению) и показателя **соответствующего рейтингу RR (rate of recovery) из отчета рейтингового агентства Moody's**²³. Для задолженности **с признаками обесценения (до дефолта)** используется расчет, аналогичный расчету п.4.2.1 (**переход на 1 рейтинговую группу ниже**), только применительно к LGD.

- при **отсутствии рейтинга** выпуска облигаций и рейтинга эмитента/контрагента, не относящегося к МСБ для **стандартных активов** используется показатель LGD, рассчитанный на основе RR по данным агентства Moody's для speculative grade (SG)²³; для задолженности **с признаками обесценения (включая дефолт)**, используется показатель LGD, рассчитанный на основе RR по данным агентства Moody's для группы рейтингов Саа-С

- Для задолженности **в дефолте у контрагентов с рейтингом** расчет LGD производится на основе показателя RR соответствующего рейтинга контрагента, который был присвоен **до наступления дефолта**.

-

5.2. LGD для юридических лиц категории МСБ без рейтинга с признаками обесценения или без таковых, при отсутствии Обеспечения принимается равным 100%.

5.3. LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

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

5.4.1. для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО²⁴;

5.4.2. для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:

5.4.2.1. входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 месяцев оборотом;

5.4.2.2. не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;

²² вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.

²³ Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то Потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом: LGD=1-RR, где: RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам, приводимый агентством Moody's для каждого рейтинга и для категории speculative grade (SG) в ежегодных исследованиях: Moody's Annual default study: After a sharp decline in 2021, defaults will rise modestly this year; Exhibit 29 Average senior unsecured bond recovery rates by year before default, 1983-2021 или аналогичных по содержанию обновленных исследований (допускается иное наименование отчета и таблицы).

²⁴ Для акций -риск-параметр для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги; для облигаций – риск-параметр для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ».

5.4.3. Для прочих акций – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ с учетом ликвидности обеспечения;

5.4.4. для облигаций с рейтингами Moody's, S&P или Fitch – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, конкретные облигации в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

5.4.5. для прочих облигаций (не имеющих рейтинга Moody's, S&P, Fitch или др.) - путем сопоставления доходности к погашению оцениваемой облигации с доходностью индексов корпоративных облигаций, указанных в п. 2 Приложения В. Индекс облигаций с наиболее близкой доходностью к доходности рассматриваемой облигации используется для определения уровня рейтинга данной облигации в соответствии с п. 3 Приложения В. В случае наличия нескольких уровней рейтингов для одного индекса облигаций, используется наименьший. Для определенного указанным выше способом уровня рейтинга используется максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, конкретные облигации в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий

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

5.5.1. Оценка LGD обеспеченной части проводится согласно п. 5.1 применительно к поручителю (гаранту/контрагенту по опционному соглашению/страховщику), Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента по договору больше.

5.5.2. Если поручитель/гарант/страховщик находится в состоянии обесценения на момент возникновения задолженности у контрагента, обязательства контрагента по обеспеченной части принимаются в расчет с учетом обесценения поручителя/гаранта/страховщика.

5.5.3. Необеспеченные гарантии/поручительства поручителя/гаранта/страховщика, находящегося в состоянии дефолта, не принимаются для расчета.

5.5.4. Обеспеченные гарантии/поручительства гаранта/поручителя/страховщика принимаются с учетом обеспечения в соответствии с правилами, установленными настоящим разделом.

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

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

5.8. Для нежилой и коммерческой жилой²⁵ недвижимости – согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта, с учетом приведения по срокам получения к моменту дефолта.

5.9. В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита данный депозит учитывается как ликвидационная стоимость обеспечения без дисконтирования.

5.10. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD используются (при наличии) котировки (цены активного рынка) публичного долга, отношение котировки (полной цены) к номиналу может быть использовано как оценка Recovery Rate. Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.

5.11 Для активов, находящихся в состоянии дефолта, указанный в п. 5.1 порядок определения LGD применяется в течение 6 (шести) месяцев. По истечении указанного срока LGD определяется на основе экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании. По выбору Управляющей компании, вместо определения LGD на основе экспертного (мотивированного) суждения, стоимость таких активов может оцениваться по отчету оценщика. При этом, срок действия такого отчета составляет не более 6 мес. с даты, на которую проводилась оценка.

Раздел 6. Расчет COR (Cost of Risk)

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

6.1. Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего Приложения понимается задолженность, указанная в Разделе «Термины и определения» данного Приложения.

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

6.3. При выборе банка (списка банков) для расчета обесценения и отсутствии изменений в качестве задолженности, а также продолжении публикации данных о задолженности банком (банками) Управляющая компания

²⁵ Например, гостиницы, хостелы и т.п.

не имеет права изменять выбранный банк (список банков) в течение 1 года за исключением случаев изменений в качестве задолженности, а также прекращения публикации данных о задолженности выбранным банком (банками). При изменении списка банков вносятся изменения в Правила СЧА.

6.4. При расчете показателя CoR Управляющая компания использует метод усреднения по срокам и сторонним организациям (банкам) в зависимости от вида задолженности. По конкретному виду задолженности находятся значения стоимости риска (CoR) из годовой отчетности по МСФО 3-х банков из списка, указанного в Приложении Б, на наиболее близкую дату к дате оценки. Далее из полученных данных находится среднее арифметическое значение, взвешенное по долям объемов такого портфеля каждого банка. Выбор 3 банков по конкретному виду задолженности, значения стоимости риска (CoR) и среднее арифметическое значение Управляющая компания определяет самостоятельно. Формулой расчета CoR является отношение созданных банком резервов по определенному (например, потребительскому кредитованию) портфелю к общему объему такого портфеля до создания резервов.

6.5. При использовании данных об обесцененной задолженности Управляющая компания учитывает характер обесценения имеющейся задолженности, в том числе срок просрочки.

6.6. Формулой расчета CoR для Физических лиц по задолженности, **обеспеченной залогом жилой недвижимости** не менее, чем на 80% от задолженности, и находящейся **в дефолте** является отношение суммы резерва под ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни по обесцененным активам (**Стадия 3**) по ипотечному кредитованию физических лиц к сумме валовой балансовой стоимости выданных ипотечных кредитов (наименования в отчетности банков могут отличаться). При этом, производится отдельный расчет по 3-м банкам (см. п 6.4 выше), а затем рассчитывается среднее арифметическое значение, взвешенное по долям валовой балансовой стоимости выданных ипотечных кредитов 3-х банков, которое и считается итоговым CoR. Для Физических лиц по задолженности **с признаками обесценения** и обеспеченной залогом жилой недвижимости не менее, чем на 80% от задолженности, используется CoR, рассчитанный как отношение суммы резерва под ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни по необесцененным активам (**Стадия 2**) по ипотечному кредитованию физических лиц к сумме валовой балансовой стоимости выданных ипотечных кредитов (наименования в отчетности банков могут отличаться). Далее делается расчет среднего арифметического взвешенного значения, описанный выше в данном пункте.

6.7. Формулой расчета CoR для Физических лиц по задолженности **без признаков обесценения (Стандартная задолженность)** независимо от обеспечения, кроме задолженности обеспеченной залогом жилой недвижимости не менее, чем на 80%, является отношение суммы резерва под ожидаемые за 12 мес. кредитные убытки (Стадия 1) по потребительскому кредитованию физических лиц к сумме валовой балансовой стоимости выданных потребительских кредитов физических лиц (наименования в отчетности банков могут отличаться). При этом, производится отдельный расчет по 3-м банкам (см. п 6.4 выше), а затем рассчитывается среднее арифметическое значение, взвешенное по валовой балансовой стоимости выданных потребительских кредитов 3-х банков, которое и считается итоговым CoR.

6.8. Формулой расчета CoR для Физических лиц по задолженности **без признаков обесценения (Стандартная задолженность)** обеспеченной залогом жилой недвижимости не менее, чем на 80% от задолженности является отношение суммы резерва под ожидаемые за 12 мес. кредитные убытки (Стадия 1) по ипотечному кредитованию физических лиц к сумме валовой балансовой стоимости выданных ипотечных кредитов физических лиц (наименования в отчетности банков могут отличаться). При этом, производится отдельный расчет по 3-м банкам (см. п 6.4 выше), а затем рассчитывается среднее арифметическое значение, взвешенное по валовой балансовой стоимости ипотечных кредитов 3-х банков, которое и считается итоговым CoR.

6.9 Формулой расчета CoR для Физических лиц по Необеспеченной задолженности **с признаками обесценения** является отношение суммы резерва под ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни по необесцененным активам (Стадия 2) по потребительскому кредитованию физических лиц к сумме валовой балансовой стоимости выданных потребительских кредитов физических лиц (наименования в отчетности банков могут отличаться). При этом, производится отдельный расчет по 3-м банкам (см. п 6.4 выше), а затем рассчитывается среднее арифметическое значение, взвешенное по валовой балансовой стоимости выданных потребительских кредитов 3-х банков, которое и считается итоговым CoR.

6.11 Управляющая компания предоставляет в специализированный депозитарий данные показателя CoR не позднее дня начала применения CoR, а также, при изменении показателя CoR незамедлительно.

Раздел 7. Метод учета кредитных рисков путем оценки справедливой стоимости по отчету оценщика по состоянию на дату не ранее возникновения события, ведущего к обесценению.

7.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в пункте 2 Правил, а также для просроченной дебиторской задолженности.

7.2. 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, корректируется последняя известная справедливая стоимость, определенная по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

Источники, используемые для оценки кредитного риска

1. В отношении юридических лиц
 - информационный ресурс «СПАРК» - <http://www.spark-interfax.ru/>;
 - уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» <https://www.e-disclosure.ru/>;
 - Московская Биржа <https://www.moex.com/8>
 - сайт Центрального Банка РФ <https://www.cbr.ru/>;
 - картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru/>;
 - единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru/>;
 - единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц <https://fedresurs.ru/>;
 - <https://www.acra-ratings.ru/>;
 - <https://raexpert.ru/>;
 - <https://www.fitchratings.com/>;
 - <https://www.standardandpoors.com/>;
 - <https://www.moodys.com/>;
 - официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
 - сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report;
 - документы, полученные Управляющей компанией в отношении юридического лица.

2. В отношении физических лиц
 - картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru>
 - единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>
 - издание «Коммерсант» - <https://bankruptcy.kommersant.ru>
 - документы, полученные Управляющей компанией в отношении физического лица.

Списки банков

Список банков, данные по стоимости риска (CoR) которых могут использоваться для определения справедливой стоимости необеспеченной задолженности:

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

Список банков, данные по стоимости риска (CoR) которых могут использоваться для определения справедливой стоимости по обеспеченной залогом недвижимостью задолженности:

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

Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд 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 можно использовать спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний (среднеарифметическое значение) кредитный спрэд облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов.

Кредитный спрэд рассчитывается 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 \geq Baa3) Тикер – RUCBITRBBB3Y
Описание индекса - <https://www.moex.com/a5963>.
Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>.
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, Baa3 \leq рейтинг < Ba1) Тикер - RUCBITRBB3Y
Описание индекса - <https://www.moex.com/a5964>.
Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>.
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B3 \leq рейтинг < B1) Тикер - RUCBITRB3Y
Описание индекса - <https://www.moex.com/a5965>.
Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive>.

3. По следующей таблице определяется уровень рейтинга для определения вероятности дефолта, при этом, вероятность дефолта устанавливается по наивысшему рейтингу для соответствующего индекса.

Moody's	Индекс
Международная шкала	
Aaa	RUCBITRBBB3Y
Aa1	
Aa2	
Aa3	
A1	
A2	
A3	
Baa1	
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBITRBB3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBITRB3Y
B2	
B3	

При отсутствии рейтинга Moody's для последующего определения вероятности дефолта Управляющая компания использует рейтинги иных рейтинговых агентств, указанных в Таблице 1 Приложения Д, в следующем порядке: при наличии рейтинга S&P, полученный рейтинг сопоставляется с рейтинговой шкалой Moody's (Таблица 1 Приложения Д) и находится соответствующий индекс корпоративных облигаций из таблицы выше. В случае отсутствия рейтинга

S&P, используются аналогичные данные Fitch (в случае отсутствия рейтинга Fitch используются рейтинги АКРА, Эксперт РА, НРА и НКР – в указанной последовательности).

К вероятностям дефолта переход осуществляется в соответствии с Таблицей 1 Приложения Д.

Информация об ценных бумагах, используемых для целей расчета кредитного спреда, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее 2-х рабочих дней, следующих за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.

Вероятности дефолта для организаций МСБ

Для российских компаний

Степень риска	PD
Низкий риск	0.050
Средний риск	0.065
Высокий риск	0.080

Разделение по отраслям (ОКВЭД) для российских компаний МСБ.

- Низкий риск
 - 5 Добыча угля
 - 6 Добыча сырой нефти и природного газа
 - 7 Добыча металлических руд
 - 12 Производство табачных изделий
 - 18 Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации
 - 21 Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях
 - 26 Производство компьютеров, электронных и оптических изделий
 - 33 Ремонт и монтаж машин и оборудования
 - 36 Забор, очистка и распределение воды
 - 39 Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов
 - 50 Деятельность водного транспорта
 - 58 Деятельность издательская
 - 60 Деятельность в области телевизионного и радиовещания
 - 61 Деятельность в сфере телекоммуникаций
 - 62 Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги
 - 63 Деятельность в области информационных технологий
 - 74 Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
 - 80 Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований
 - 84 Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению
 - 86 Деятельность в области здравоохранения
 - 87 Деятельность по уходу с обеспечением проживания
 - 90 Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений
 - 91 Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры
 - 92 Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари, по организации и проведению лотерей
 - 94 Деятельность общественных организаций
 - 97 Деятельность домашних хозяйств с наемными работниками
 - 1 Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг
 - 14 Производство одежды
 - 19 Производство кокса и нефтепродуктов
 - 20 Производство химических веществ и химических продуктов
 - 22 Производство резиновых и пластмассовых изделий
 - 25 Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования
 - 28 Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки
 - 29 Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов
 - 30 Производство прочих транспортных средств и оборудования
 - 32 Производство прочих готовых изделий
 - 35 Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха
 - 38 Сбор, обработка и утилизация отходов
 - 68 Операции с недвижимым имуществом
 - 72 Научные исследования и разработки

- 73 Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
- 75 Деятельность ветеринарная
- 81 Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
- 82 Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации
- 85 Образование
- 95 Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения
- 96 Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг
- Средний риск
 - 13 Производство текстильных изделий
 - 24 Производство металлургическое
 - 27 Производство электрического оборудования
 - 42 Строительство инженерных сооружений
 - 45 Торговля оптовая, розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт
 - 46 Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
 - 52 Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность
 - 59 Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот
 - 69 Деятельность в области права и бухгалтерского учета
 - 71 Деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования; технических испытаний, исследований и анализа
 - 79 Деятельность туристических агентств и прочих организаций, предоставляющих услуги в сфере туризма
 - 88 Предоставление социальных услуг без обеспечения проживания
- Высокий риск
 - 10 Производство пищевых продуктов
 - 17 Производство бумаги и бумажных изделий
 - 23 Производство прочей неметаллической минеральной продукции
 - 31 Производство мебели
 - 37 Сбор и обработка сточных вод
 - 43 Работы строительные специализированные
 - 47 Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
 - 49 Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта
 - 55 Деятельность по предоставлению мест для временного проживания
 - 56 Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков
 - 77 Аренда и лизинг
 - 93 Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений
 - 2 Лесоводство и лесозаготовки
 - 3 Рыболовство и рыбоводство
 - 8 Добыча прочих полезных ископаемых
 - 9 Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых
 - 11 Производство напитков
 - 15 Производство кожи и изделий из кожи
 - 16 Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения
 - 41 Строительство зданий
 - 51 Деятельность воздушного и космического транспорта
 - 53 Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность
 - 64 Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению
 - 65 Страхование, перестрахование, деятельность негосударственных пенсионных фондов, кроме обязательного социального обеспечения
 - 66 Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования
 - 70 Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления
 - 78 Деятельность по трудоустройству и подбору персонала

Для иностранных компаний

Отрасль	PD
Строительство зданий	0,1503
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	0,1049
Инвестиции и управление недвижимостью	0,0877
Специализированные строительные работы	0,0762
Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования	0,0615
Предоставление прочих сервисных услуг	0,0780
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

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

Moody's	S&P	Fitch	АКРА	Эксперт РА	НРА	НКР
Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала				
Вaa2 и выше	ВВВ и выше	ВВВ и выше				
Вaa3	ВВВ-	ВВВ-	AAA(RU)	ruAAA	AAA	AAA.ru
Вa1	ВВ+	ВВ+	AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	AA+, AA,	AA+.ru, AA.ru,
Вa2	ВВ	ВВ	AA-(RU), A+(RU)	ruAA-, ruA+	AA-, A+,	AA-.ru A+.ru,
Вa3	ВВ-	ВВ-	A(RU), A-(RU)	ruA, ruA-,	A, A-	A.ru, A-.ru
В1	В+	В+	ВВВ+(RU), ВВВ(RU)	ruВВВ+, ruВВВ	ВВВ+, ВВВ,	ВВВ+.ru, ВВВ.ru,
В2	В	В	ВВВ-(RU), ВВ+(RU)	ruВВВ-, ruВВ+	ВВВ-, ВВ+,	ВВВ-.ru ВВ+.ru,
В3	В-	В-	ВВ(RU)	ruВВ	ВВ	ВВ.ru,
Саа, Са, С	ССС, С	ССС, С	ВВ- (RU) и ниже	ruВВ- и ниже	ВВ- и ниже	ВВ-.ru и ниже

Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств в Таблице 1 выше соответствует данным с сайта Банка России и в Информационном сообщении Банка России от 30.12.2021 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств».

При наличии нескольких рейтингов в одной группе у международных рейтинговых агентств (например, рейтинги Саа, Са, С агентства Moody's), определение PD и других связанных с рейтингом показателей происходит по наивысшему рейтингу группы.

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

Порядок отбора рейтингов следующий:

При определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора используются актуальные кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России. При отсутствии актуальных кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются актуальные кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств.

Для целей данной методики применяются следующие рейтинги (допускаются аналогичные рейтинги под другим названием):

1. Moody's:

- Long-Term Issuer Ratings (Долгосрочный рейтинг эмитента – для активов в иностранной валюте);
- Local Currency Long-Term Issuer Ratings (Долгосрочные рейтинги эмитента в национальной валюте – для активов в национальной валюте).

2. Fitch

- Long-Term Issuer-Default Rating (для активов в иностранной валюте);
- Local Currency Long-Term Issuer-Default Rating (для активов в национальной валюте).

3. Standard & Poor's

- Long-Term Issuer Credit Ratings (для активов в иностранной валюте);

- Local Currency Long-Term Issuer Credit Ratings (для активов в национальной валюте).

4. АКРА

- Кредитный рейтинг по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.

5. Эксперт РА

- Кредитный рейтинг по национальной российской рейтинговой шкале

6. НРА

- Кредитный рейтинг по национальной рейтинговой шкале Российской Федерации.

7. НКР

- Кредитный рейтинг по национальной шкале Российской Федерации:

Порядок учета рейтинговых действий агентств для оценки обесценения следующий:

- При изменении рейтинга одними агентствами и сохранении рейтинга в то же самое время другими агентствами Управляющая компания проводит новое определение рейтинга контрагента в соответствии с порядком отбора рейтингов, указанным выше в данном Приложении.
- При изменении прогнозов рейтингов Управляющая компания не предпринимает действий по пересмотру рейтинга эмитента, так как изменение прогноза не означает последующее изменение рейтинга.
- При изменении рейтингов одного и того же эмитента в различных валютах Управляющая компания не учитывает изменение рейтинга в валюте, отличной от валюты оцениваемого актива эмитента.

Примерный список названий таблиц, публикуемых рейтинговыми агентствами, для использования при расчетах вероятностей дефолта (PD) и уровня потерь при дефолте (LGD)

- Default, Transition, and Recovery (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Average One-Year Transition Rates For Global Corporates By Rating Modifier;
- Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Average one-year alphanumeric rating migration rates;
- Transition and Default Studies (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Fitch Global Corporate Finance Transition Matrices.

Для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд. рублей в год) применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade (рейтинги не инвестиционного уровня) от агентства Moody's: Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Annual issuer weighted corporate default rates by alphanumeric rating.

LGD при использовании рейтингов международных рейтинговых агентств и использовании Moody's speculative grade [1] - ставка возмещения за год до дефолта: Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study: Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default.

Признание и обесценение операционной дебиторской задолженности

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах.

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.

Операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении 2 к Правилам по оценке кредитных рисков, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

Дебиторская задолженность с повышенным уровнем риска невозврата не может быть признана операционной.

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

Анализ уровня риска проводится:

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

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

В процессе анализа Управляющая компания определяет:

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

Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности

Вид дебиторской задолженности	Условия для признания дебиторской задолженности операционной	Срок операционного цикла, являющийся нормальной практикой исполнения обязательств контрагентом (допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом)
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов, доходам по паям паевых инвестиционных фондов	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям,	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности

депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF		
Дебиторская задолженность по выплате дохода от участия в уставном капитале (доли ООО или права участия в иностранных компаниях)	Отсутствие признаков обесценения Срок выплаты дохода, согласно решению Общества, не превышает 25 рабочих дней	Обесценение производится с первого дня просрочки обязательств обществом
Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств (деньги в пути)	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность по аренде	Срок погашения задолженности не превышает 25 рабочих дней с даты окончания арендного периода	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательств, согласно условиям договора
Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	Отсутствие признаков обесценения	Обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня
Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня

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

- дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением Фондом, обесценивается по истечении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора;
- дебиторская задолженность Управляющей компании Фонда, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев, обесценивается по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения.

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

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

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

4. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по незавершенным сделкам купли-продажи ценных бумаг (Т+), сделкам РЕПО и сделкам с производными финансовыми инструментами определяется в порядке, установленном для оценки таких сделок в Правилах определения СЧА.

Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном и/или номиналом в будущем в случае отсутствия цены 1 уровня или цен НРД

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

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

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

Под датой денежного потока понимаются:

- плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в соответствии с условиями выпуска.

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации²⁶:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату его публикации;
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату публикации.²⁷

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

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

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

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

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

где:

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

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

НОМИНАЛ $ИН_0$ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

ПРОГНОЗ ИПЦ $_{n-1}$ - прогнозируемое значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле:

$$\text{НОМИНАЛ } ИН'_n = \text{ОКРУГЛ} (\text{НОМИНАЛ } ИН_n \times (1 - \text{СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)}_{n-1}), 2),$$

где:

²⁶ С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящим Приложением.

²⁷ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

- НОМИНАЛ $ИН'_n$ - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);
- НОМИНАЛ $ИН_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);
- СУММ(ДОЛЯ АМОРТ) $_{n-1}$ - сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока n (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока n).

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИН_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2))$$

где:

- СУММА АМОРТ $_n$ - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;
- НОМИНАЛ $ИН_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);
- НОМИНАЛ - величина номинала на дату размещения выпуска (без учета индексации и амортизации);
- ДОЛЯ АМОРТ $_n$ - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

Определение вмененной инфляции:

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

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - \text{YTM}_{52001},$$

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

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

$$INF_{\leq 202} = \text{КБД}_{52002} - \text{YTM}_{52002},$$

где:

- $INF_{\leq 2023}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (а) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (а) соответствует значению в процентах;
- $INF_{\leq 202}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (с) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (с) соответствует значению в процентах;

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

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029 года до 2030 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52003} - t_{52002} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1 + INF_{\leq 2029}/100)^{t_{52002}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right.$$

$$INF_{\leq 2030} = КБД_{52003} - YTM_{52003},$$

где:

$INF_{\leq 2030}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (е) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (е) соответствует значению в процентах;
t_{52003}	- значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
$КБД_{52003}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52003RMFS;
YTM_{52003}	- средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся с 2031 года при отсутствии соответствующих выпусков ОФЗ, в качестве прогноза инфляции используется порядок, описанный в п. 1.1.2-1.1.4.

1. По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества.

1.1. Методы прогноза ИПЦ, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

1.1.1. Для всех периодов, дата начала которых не превышает соответствующие даты погашения выпусков Государственных ценных бумаг РФ, номинал которых зависит от значения инфляции (например, 2023 год - год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции соответствующей временному горизонту платежа.

Для периодов, дата начала которых не превышает дату погашения ближайшего по дате выпуска ОФЗ – значение «вмененной» инфляции для соответствующего ближайшего по дате погашения выпуска ОФЗ, рассчитанное как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска.

Для периодов, находящихся в промежутке между датами погашения двух соседних по датам выпусков ОФЗ - значение, рассчитанное исходя из значений «вмененной» инфляции соответствующих соседних выпусков.

Порядок расчета **вмененной инфляции** описан выше.

Для всех остальных периодов прогноз строится в соответствии с порядком, описанным в п. 1.1.2. – 1.1.4.

1.1.2. При наличии прогноза Минэкономразвития по базовому показателю, используемому для определения величины купона, величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе Минэкономразвития, рассчитываются на основании данных прогноза Минэкономразвития. В качестве базового показателя используется индекс потребительских цен. Если прогноз Минэкономразвития имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.

1.1.3. При наличии хотя бы одного выпуска аналогичных облигаций (срок, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, ставка купонов принимается равной ставке купонов, определенных

из аналогичных облигаций. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределённый оставшийся до погашения период. В случае наличия более одного выпуска аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов ставка купона принимается равной средней ставке купонов, определенных из таких выпусков. Аналоги выбираются на усмотрение УК (экспертное суждение), при этом УК информирует Специализированный депозитарий о выбранных аналогичных облигациях на дату оценки не позднее следующего рабочего дня.

1.1.4. При отсутствии цены активного рынка для аналогичных облигаций того же эмитента используется подход сохранения кредитного спреда. На усмотрение УК для поиска неизвестного купона УК может определить аналогичные облигации другого эмитента, при этом УК информирует Специализированный депозитарий об аналогичных облигациях на дату оценки не позднее следующего рабочего дня.

1.1.4.1. Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и ставкой в G-кривой по ОФЗ на срок, равный дюрации облигации. Спрэд определяется как среднее значение между этими разницами. Для расчета величины неизвестных купонов ставка купонов принимается равной ставке, дающей доходность, равную $(r+Spread)$ на дату оценки, где:

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),

Spread – средний спрэд.

1.1.4.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усредненный кредитный спрэд за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спрэд рассчитывается аналогично п. 1.1.4.3.

1.1.4.3. Если эмитент не имеет других облигаций, имеющих цену активного рынка в течение предыдущего месяца, то для оценки неизвестных купонов применяется подход «эшелонов» кредитного риска по рейтингу эмитента. Для расчета величины неизвестных купонов применяется формула приведенной стоимости, в которой цена (PV) принимается равной ближайшей цене, определенной по цене активного рынка на интервале не более, чем 1 (один) месяц с даты оценки. Если такой цены нет, то в качестве цены применяется справедливая стоимость на предшествующую дату. В качестве ставки дисконтирования используется доходность по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация. В зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

Таблица 1. Таблица соответствия различных рейтинговых агентств и рейтинговых групп.

Moody`s	S&P	Fitch	АКРА	Эксперт РА	НРА	НКР	
Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала					
Baa1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше					Рейтинговая группа I
Baa2	BBB	BBB					
Baa3	BBB-	BBB-	AAA(RU)	ruAAA	AAA	AAA.ru	
Ba1	BB+	BB+	AA+(RU), AA(RU),	ruAA+, ruAA	AA+, AA,	AA+.ru, AA.ru,	Рейтинговая группа II
Ba2	BB	BB	AA-(RU), A+(RU),	ruAA-, ruA+	AA-, A+,	AA-.ru A+.ru,	
Ba3	BB-	BB-	A(RU), A-(RU),	ruA, ruA-,	A, A-	A.ru, A-.ru	
B1	B+	B+	BBB+(RU), BBB(RU),	ruBBB+, ruBBB	BBB+, BBB,	BBB+.ru, BBB.ru,	Рейтинговая группа III
B2	B	B	BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB- BB+,	BBB-.ru BB+.ru, B-.ru	
B3	B-	B-	BB(RU)	ruBB	BB,	BB.ru,	

- Рейтинговая группа I
Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBV-),
Тикер - RUCBICPBVB3Y;
- Рейтинговая группа II
Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBV-),
Тикер - RUCBICPBVB3Y;
- Рейтинговая группа III
Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-),
Тикер - RUCBICPBVB3Y;
- 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.

1.1.5. Если эмитент не имеет рейтинга, то используется подход «рейтинга по доходности». Для этого на последнюю дату, на которую имеется цена активного рынка (или на дату определения последнего купона или последней оферты), определяется наиболее близкий по доходности индекс облигаций, облигация в дальнейшем считается принадлежащей к этой категории рейтингов. Для расчета величины неизвестных купонов применяется формула приведенной стоимости, в которой цена (PV) принимается равной ближайшей цене, определенной по цене активного рынка на интервале не более, чем 1 (один) месяц с даты оценки. Если такой цены нет, то в качестве цены применяется справедливая стоимость на предшествующую дату. В качестве ставки дисконтирования используется доходность по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация.

1.2. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от g-curve, на основе форвардных ставок (Методика применима только в случае, если описанный порядок определения купона в методике соответствует эмиссионным документам).

а) В соответствии с условиями выпуска рассчитывается прогнозная дата определения ставки для i -ого купонного периода ($d_{куп}$).

б) На основе данных эмиссионных документов определяется форвардная дата для i -го купонного периода:

$$date_{fi} = d_{куп} + d_i$$

где:

$date_{fi}$ – форвардная дата, используемая для определения прогнозной ставки i -го купона;

$d_{куп}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п. 1;

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки i -го купонного периода в соответствии с условиями выпуска (форвардная точка).

с) Для i -го купонного периода рассчитывается форвардный срок для определения купона (t_i , в годах) на дату оценки:

$$t_i = \left(\frac{d_{куп} - date}{365} \right)$$

где:

t_i – форвардный срок для определения купона (в качестве базы расчета используется 365 дней);

$d_{куп}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п. 1;

$date$ – дата оценки.

д) Форвардное значение ставки (f_i) для i -го купонного периода определяется по формуле:

$$f_i = \left[\frac{(1+g_{fi})^{t_i+d_i}}{(1+G_i)^{t_i}} \right]^{\frac{1}{d_i}} - 1$$

где:

f_i – форвардное значение ставки i -го денежного потока;

g_{fi} – значение спотовой G -кривой на дату оценки на сроке, соответствующей в форвардной дате ($date_{fi} - date$);

t_i – форвардный срок для определения i -го купонного периода в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней);

d_i – срок для G -curve в годах, используемый для определения ставки i -го купонного периода; (форвардная точка);

G_i – значение G -кривой в процентах, определенное на дату ($d_{куп}$).

е) Рассчитанные форвардные значения процентных ставок корректируются в соответствии с условиями выпуска.

1.3. Для долговых инструментов, платежи по которым зависят от значений RUONIA для прогнозирования будущих ставок применяются значения форвардной кривой, полученной на основе свопов на RUONIA (по данным Bloomberg)²⁸. Данные прогнозные значения обновляются ежедневно.

1.4. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от иных переменных, осуществляется в соответствии с подходами, описанными в п. 1.1.2 – 1.1.4.

2. По эмитенту/облигации происходило резкое изменение кредитного качества.

2.1. Если произошло улучшение кредитного качества в следствии покупки эмитента компанией с большей кредитоспособностью (более высоким рейтингом), то при определении неизвестных купонов в порядке, описанном в п. 1, в качестве аналогичных выпусков используются облигации компании-покупателя.

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчета величины неизвестных купонов используется относительный рост спреда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спред оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спреда рассчитывается как отношение среднего спреда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спреду до стрессового события. При этом в течении указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены, используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчета относительного спреда используются первые такие пять дней.

2.3. Резкое изменение кредитного качества может признаваться в следующих случаях (включая, но не ограничиваясь):

- Снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента;
- Приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
- Включение эмитента в санкционный список;
- Серьезный корпоративный конфликт;
- Значительные претензии контрагентов или государственных органов.

²⁸ Функция FWCV, кривая RUB OIS CURVE, столбец Projection.

Условия оценки справедливой стоимости в период сложившейся кризисной ситуации на финансовом рынке

1. Применение рейтингов международных рейтинговых агентств.

1.1. Снижение (отзыв) рейтинга кредитоспособности, присвоенного иностранными рейтинговыми агентствами Standard & Poor's, Fitch Ratings и Moody's Investors Service (далее – иностранные рейтинговые агентства) российским кредитным организациям, иным российским организациям, а так же их специальным юридическим лицам (SPV) и дочерним компаниям из иностранных юрисдикций, Российской Федерации, субъектам Российской Федерации, муниципальным образованиям после «01» февраля 2022 года не является признаком обесценения для российских контрагентов.

1.2. Наличие у российского контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается, как отсутствие рейтинга. Для определения PD используется следующий подход:

Использование актуальных значений PD иностранного рейтингового агентства Moody's через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства Moody's через сопоставление рейтингов в соответствии с Таблицей 1. «Соответствие шкал рейтингов» Приложения №2. При этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody's.

В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО "НКР" и ООО "НРА" с рейтингом агентства Moody's, сопоставление осуществляется через рейтинги АО «Эксперт РА» с использованием таблицы сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России от 30.12.2021 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств».

Значение PD определяется на основании актуальных публичных доступных данных по вероятностям дефолта рейтингового агентства Moody's, публикуемого на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) в таблице «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год.

Для крупных контрагентов, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (выручка 4 млрд руб. и более в год), в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств, применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's на основании актуального отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица 43 «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998. Выбирается значение PD для срока 1 год.

1.3. Определение значения LGD осуществляется по актуальному отчету иностранного рейтингового агентства Moody's через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

Значение LGD определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody's по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year before default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется recovery rate²⁹.

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств через сопоставление рейтингов в соответствии с Таблицей 1. «Соответствие шкал рейтингов» Приложения №2, определяется рейтинг рейтингового агентства Moody's. При этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody's. Наличие у контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается, как отсутствие рейтинга.

Для крупных контрагентов, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (выручка 4 млрд руб. и более в год), в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств, применяется значение recovery rates для Speculative Grade.

1.4. Порядок определения значений PD и LGD для иностранных контрагентов, установленный в Правилах, не меняется.

2. Дефолт или просрочка по валютным обязательствам.

2.1. Для контрагента может не считаться событием дефолта или обесценения неисполнение обязательств в валюте, отличной от российского рубля, если имеются основания полагать, что дефолт произошёл из-за событий, не связанных с деятельностью контрагента, например, введения санкций, запрета/невозможности расчётов со стороны иностранных контрагентов или российских государственных органов.

2.2. Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте оцениваются следующим образом:

²⁹ Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом: $LGD=1-RR$,

где:

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

2.2.1. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда признаются находящимися в состоянии дефолта, LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.

2.2.2. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и выплата по которым может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда оцениваются в общем порядке, при этом с даты наступления дефолта LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией) на основании мотивированного суждения управляющей компании.

2.2.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД, оцениваются в общем порядке. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п. 2, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением управляющей компании).

2.2.4. Для обязательств в иностранной валюте может не считаться событием дефолта исполнение этих обязательств в иной валюте.

3. Особенности определения активного рынка.

При определении активного рынка при использовании для анализа данных последнего торгового дня на торговых площадках применяется следующая оговорка: «За исключением случаев, когда неторговый день (или отсутствие торгов на фондовом рынке) связан с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению Управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем. В случае, если возникшие обстоятельства приводят к затруднению (невозможности) определения справедливой стоимости активов, управляющая компания обязана приостановить выдачу, погашение и обмен инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда по причинам, не зависящим от Управляющей компании, и независимо от фактического проведения процедур по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.»

4. Определение безрисковой ставки.

В случае отсутствия актуальных данных для определения значения КБД Московской биржи в связи с отсутствием торгов по ОФЗ (по причинам, указанным в пункте 3 Приложения 5) применяется следующий подход:

В качестве безрисковой ставки применяется следующие ставки:

- для определения справедливой стоимости обязательств со сроком до погашения не более 6 месяцев используется ставка, получающаяся методом линейной интерполяции из ставок ROISFix на дату определения справедливой стоимости;
- для обязательств со сроком погашения от 6 месяцев до 1 года – из ставок ROISFix на дату определения справедливой стоимости;
- для обязательств со сроком погашения свыше года ставка КБД корректируется в соответствии с мотивированным суждением управляющей компании на основании методики, разработанной управляющей компанией и закреплённой в мотивированном суждении.