УТВЕРЖДЕНО Приказом генерального директора № 69 ООО «УК «ДОХОДЪ» от 30 «сентября» 2021г. Генеральный директор Бородатова М.В. 30 «сентября» 2021г.	СОГЛАСОВАНО Специализированный депозитарий: АО Актив Генеральный директор Марков Я.Г. 30 «сентября» 2021г.

Правила

определения стоимости чистых активов

Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов "ДОХОДЪ.Валютные облигации. Мировой рынок "

под управлением Общества с ограниченной ответственностью "Управляющая компания "ДОХОДЪ"

1. Общие положения.

1.1. Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов " ДОХОДЪ.Валютные облигации. Мировой рынок " (далее – Фонд) под управлением Общества с ограниченной ответственностью "Управляющая компания "ДОХОДЪ " (далее - Управляющая компания) разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание), в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" N 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах"), Федеральным законом от 10 июля 2002 года N 86-ФЗ "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

1.2. Настоящая редакция Правил определения СЧА с изменениями применяется с 07 «октября» 2021г.

1.3. Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА не могут быть внесены в следующие периоды:

· в период с даты начала до даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда;

· после даты возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда,

за исключением случаев невозможности определения стоимости чистых активов, в частности:

· внесения изменений в нормативно-правовые акты, регулирующие порядок определения стоимости чистых активов;

· приостановления действия или аннулирования лицензии организатора торговли на рынке ценных бумаг, по результатам торгов у которого определяется справедливая стоимость ценных бумаг;

· внесения изменений в список организаторов торговли;

· изменения инвестиционной декларации Фонда;

· приобретения в состав имущества Фонда нового вида активов;

· необходимости применения более достоверных методов оценки.

1.4. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений.

1.5. Правила определения СЧА представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет», в соответствии с порядком, установленном Банком России.

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

1.7. Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на 23:59 (UTC +3).

1.8. Стоимость чистых активов определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов.

1.9. Стоимость чистых активов определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – активы), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения стоимости чистых активов в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

1.10. Стоимость чистых активов Фонда определяется:
1.10.1. на дату завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда;
1.10.2. в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
1.10.3. в случае прекращения паевого инвестиционного Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;
1.10.4. После завершения (окончания) формирования Фонда стоимость чистых активов такого Фонда определяется каждый рабочий день.
1.11. Стоимость чистых активов Фонда, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов Фонда, а также расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в рублях.
1.12. Среднегодовая стоимость чистых активов Фонда на любой день определяется как отношение суммы стоимостей чистых активов на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года стоимость чистых активов не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования Фонда до даты расчета среднегодовой стоимости чистых активов к числу рабочих дней за этот период.
1.13. В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов Фонда, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. Перерасчет стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств)

2.1. Активы (обязательства) принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.
2.2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в учете Фонда с целью отражения в стоимости чистых активов представлены в Приложении № 1.

3. Методы определения стоимости активов и величин обязательств

3.1. Стоимость активов и величина обязательств Фонда определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации"с учетом требований Указания.
3.2. Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.
3.3. В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов. При этом стоимость актива определяется на основании

доступного на момент определения стоимости чистых активов отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива.

3.4. В случае, если настоящими Правилами определения СЧА в целях определения справедливой стоимости актива (величины обязательства) предусмотрено использование стоимости, определенной на основании отчета оценщика, при этом правила доверительного управления не содержат указание на наличии в фонде оценщика, то такая оценка может быть произведена за счет средств Управляющей компании при соблюдении требований к оценщику, указанных в п.3.5.

3.5. Стоимость актива может определяться для целей настоящих Правил определения СЧА на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, не имеется неснятых или непогашенных мер дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

3.6. Методика определения справедливой стоимости активов (величины обязательств) представлена в Приложении № 2.

4. Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

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

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

5. Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки.

5.1. В случаях невозможности определения цен ценных бумаг в соответствии с Приложением №2 настоящих Правил определения СЧА, справедливая стоимость данных активов определяется на основании отчета оценщика

5.2. В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика оценка должна производиться не реже одного раза в шесть месяцев.

6. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва, а так же порядок учета вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением Фондом.

6.1. Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику Фонда, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами доверительного управления Фондом, а также используется в течение отчетного года в соответствии с Приложением №3, и включается в состав обязательств при определении стоимости чистых активов Фонда.

6.2. Резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования, не включается в состав обязательств Фонда.

6.3. Вознаграждение управляющей компании, размер которого зависит от результата инвестирования, начисляется в первый рабочий день периода, следующего за отчетным, на основании акта, составленного управляющей компании, признается в составе прочих расходов и учитывается в составе кредиторской задолженности до момента его выплаты.

6.4. Иные резервы в Фонде не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.

6.5. В случае превышения величины признанных в отчетном году расходов, связанных с доверительным управлением фондом и подлежащих оплате за счет имущества Фонда, над величиной максимального размера таких расходов, установленного в ПДУ, задолженность Управляющей компании в размере такого превышения начисляется в первый рабочий день года, следующего за отчетным, признается в составе прочих доходов и учитывается в составе дебиторской задолженности до момента ее погашения.

7. Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов

7.1. При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, по истечении рабочего дня определения стоимости чистых активов по состоянию на день расчета стоимости чистых активов в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, Специализированный депозитарий производит внеплановую сверку состояния активов и обязательств Фонда и принимает меры к исправлению ошибок, а также осуществляет сверку:

7.1.1. активов и обязательств на предмет соответствия критериям их признания (прекращения признания);

7.1.2. используемой для оценки активов Фонда информации;

7.1.3. источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), а также порядка их выбора;

7.1.4. порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту;

7.2. Внеплановая сверка проводится Специализированным депозитарием в течение 1 (Одного) рабочего дня с момента обнаружения расхождений и включает следующие мероприятия:

· формирование перечня имущества Фонда и справки к перечню имущества Фонда;

· определение вида активов (обязательств) Фонда, по которым произошло расхождение с данными учета Управляющей компании;

· сверку данных, внесенных в систему депозитарного учета, с данными полученных от Управляющей компании документов, подтверждающих факт совершения сделки, по которой найдены расхождения;

· сверку данных, использованных Специализированным депозитарием для определения справедливой стоимости активов (обязательств) с данными, представленными Управляющей компанией в отношении актива (обязательства), в отношении которого произошло расхождение.

7.3. При проведении сверки Специализированный депозитарий и Управляющая компания вправе потребовать друг у друга любые документы (или их копии), подтверждающие факты направления/получения распоряжений по счетам, копии подтверждений, высланных Специализированным депозитарием, а также других документов, необходимых для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.

7.4. В случае выявления неурегулированного расхождения между Специализированным депозитарием и Управляющей компанией Фонда при определении стоимости чистых активов Фондов стороны составляют и подписывают акт о причинах расхождения данных при определении стоимости чистых активов Фонда.
7.5. Специализированный депозитарий извещает Банк России о выявленных неурегулированных расхождениях в течение 1 (Одного) рабочего дня с даты обнаружения расхождения, прикладывая акт о причинных расхождения данных при определении стоимости чистых активов Фонда.
7.6. В случае выявления ошибки в расчете стоимости чистых активов и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, Специализированный депозитарий и Управляющая компания осуществляют следующие действия:
7.6.1. В случае если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов, определить, не привело ли данное отклонение к последующим отклонениям, составляющим 0,1% и более от стоимости чистых активов.
7.6.2. Если допущенная ошибка привела к отклонению менее 0,1% корректной стоимости чистых активов, перерасчет стоимости чистых активов, расчет сумм возврата средств владельцам инвестиционных паев или Фонду, или пересчет и изменение числа инвестиционных паев на лицевых счетах владельцев не производится, если иное не установлено правилами доверительного управления Фонда. При выявлении отклонения, составляющего менее 0,1%, управляющая компания и специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения его повторения.
7.6.3. В случае если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, Специализированный депозитарий совместно с Управляющей компанией определяет новую стоимость чистых активов, а также стоимость пая при приобретении и при погашении и обмене паев и, осуществляют возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев. Все исправления вносятся в регистры учета текущим днём.
7.6.4. Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют Акт о выявленном отклонении и факте его устранения.
7.6.5. Специализированный депозитарий не позднее 3 (Трех) рабочих дней со дня выявления расхождений в определении стоимости чистых активов, подлежащих пересчету, направляет уведомление в Банк России.

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

Актив/Обязательство	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Денежные средства на счетах и во вкладах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на УК Д.У. ПИФ	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора. Дата зачисления денежных средств на депозитный счет на основании выписки с расчетного счета ПИФ	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада/перечисления денежных средств со счета (возврат денежных средств на расчетный счет ПИФ на основании выписки); Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; Дата решения Банка России отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус дебиторской задолженности); Дата получения информации о ликвидации банка, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка);
Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: Дата заключения сделки; Если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; По депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата по акту приема передачи в соответствии с договором.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: Дата заключения сделки; Если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; По депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата по акту приема передачи в соответствии с договором; Если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - дата получения информации о ликвидации эмитента С даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; С даты получения денежных средств в счет полного

		исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги
Производные финансовые инструменты (далее – ПФИ)	Дата отражения брокером приобретения/реализации соответствующего срочного контракта на бирже.	В случае исполнения контракта; В результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате; Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.	Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске; Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; Дата получения выписки ЕГРЮЛ с информацией о ликвидации эмитента (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
По договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда): - Обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО; - Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО.	на дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО	на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части, уменьшенную на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором; В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты; прекращение признания ценных бумаг переданных по прямому договору РЕПО не происходит.

По договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда): - дебиторская задолженность к получению переданных де-нежных средств по первой части договора обратного РЕПО	признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит; на дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторской задолженности в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части договора РЕПО	На дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором;
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	Дебиторская задолженность по причитающимся к получению дивидендам признается как актив с первого дня, когда ценные бумаги начинают торговаться без учета дивидендов (DVD_EX_DT). В качестве источника информации используются информационные ресурсы Bloomberg, НКО АО НРД и др. При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ	Датой возникновения обязательств УК по выплате дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД или информацией, полученной из иных источников Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с	Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

	информационной системой "Блумберг"(Bloomberg); Дата определения выплаты дохода, согласно информации на официальном сайте управляющей компании/в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ.	
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо. Дата заключения сделки
Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; Авансы, выданные за счет имущества ПИФ;	Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету; Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно налоговому кодексу РФ; Для остальных видов активов: - Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами доверительного управления Фондом; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из

Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанным в правилах ДУ ПИФ; Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ; Дебиторская задолженность по арендным платежам; Прочая дебиторская задолженность		ЕГРЮЛ. -Для дебиторской задолженности по возмещению денежных средств – дата зачисления должником суммы долга на расчетный счет ПИФ на основании выписки.
Кредиторская задолженность по выдаче паев	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев	Дата внесения расходной записи о погашении паев согласно отчету регистратора	Дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ при обмене	Дата зачисления в ПИФ имущества, поступившего в оплату обмена паев.	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ при обмене согласно отчету регистратора.
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев ПИФ по заявке агента.	Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из ПИФ согласно банковской выписке.

инвестиционных паев ПИФ		
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств ПИФ по договору.
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев и (или) обмену инвестиционных паев.	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства	Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами доверительного управления ПИФ	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке

Резерв на выплату вознаграждения	Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ	Дата полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ.

Приложение №2.
Методика определения справедливой стоимости активов и величины обязательств.

I. Модели оценки стоимости ценных бумаг

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

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

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

Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА	Порядок признания рынка основным
· **Для российских ценных бумаг**	- Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком. В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший объем сделок в денежном выражении за последние 10 (десять) торговых дней. - При равенстве объема сделок в денежном выражении на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим объемом сделок по количеству ценных бумаг за данный период.
· **Для иностранных ценных бумаг**	- иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 (десять) торговых дней. - При отсутствии информации об объеме сделок по количеству

	ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении за последние 10 (десять) торговых дней. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 (десять) торговых дней.
· **Производные финансовые инструменты (ПФИ)**	Основным рынком для российских ПФИ признается срочный рынок Московской биржи, для иностранных –биржа, где был приобретен или продан ПФИ.
· **Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций**	Внебиржевой рынок.

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Методы оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)	
Ценные бумаги	**Порядок определения справедливой стоимости**
Ценная бумага российского эмитента (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия, депозитарная расписка)	Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; b) средневзвешенная цена (WAPRICE) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу (bid) и предложению(offer) на указанную дату; c) цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE) 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;

	Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня.
Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе депозитарная расписка, паи иностранных инвестиционных фондов)	Если для определения справедливой стоимости, используются цены **основного российского рынка** (из числа активных российских бирж), то используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; b) средневзвешенная цена (WAPRICE) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу (bid) и предложению (offer) на указанную дату; c) цена закрытия(LEGALCLOSEPRICE) 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. Если для определения справедливой стоимости, используются цены **основного иностранного рынка** (из числа активных иностранных бирж), то используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке 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; b) цена закрытия (px_last)на торговой площадке 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. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги используем цены ближайшего торгового дня, при условии, что на дату определения СЧА торгов на иностранной бирже не было. В ином случае применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня.

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный внебиржевой рынокили для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня (2-й уровень)	
Ценные бумаги	**Порядок определения справедливой стоимости**
Ценная бумага российского эмитента	**Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель САРМ).** Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется: - индекс Московской Биржи (IMOEX). Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета $P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$ Формула расчета ожидаемой доходности модели САРМ: $E(R) = R'_f + \beta(R_m - R_f)$ $R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$ Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели САРМ: P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости; P_0 – - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги; Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости; Pm_0 –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; R_m– доходность рыночного индикатора; R_f – Risk-freeRate – безрисковая ставка доходности. Безрисковая ставка доходности определяется на дату определения 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 акций российских эмитентов, торгуемых на Московской бирже, безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются: - методика расчета кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей; - динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи. Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении). Бета коэффициент - β $$\beta = \frac{\text{Covariance}\,(R_a, R_m)}{\text{Variance}\,(R_m)}$$ $$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \qquad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$ R_a - доходность актива; Pa_i – цена закрытия актива на дату i; Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива; R_m - доходность рыночного индикатора; Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i; Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора; $i = 1 \ldots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой

	стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 30торговых 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 акций российских эмитентов применяются значения цены закрытия на Московской Бирже. Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков. Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений. Прочие условия: Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости не учитывается. При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 30 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 30 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 относится следующие значения: - цена закрытия; - значение рыночного индикатора. В случае отсутствия цен справедливая стоимость определяется на 3 м уровне оценки

Ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе депозитарные расписки, паи иностранных инвестиционных фондов)	**Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель САРМ).** Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется вариант для акций российских эмитентов (модель САРМ) с учетом следующих особенностей. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели САРМ. Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка Libor1Y. При использовании модели САРМ в целях расчета Бета коэффициента: · для акций иностранных эмитентов применяются значения цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели САРМ.
Облигация российских эмитентов, Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации; Долговая ценная бумага иностранных государств; Еврооблигация иностранного эмитента; Ценная бумага международной финансовой организации.	**В порядке убывания приоритета:** Tompson Reuters (Refinitiv) В случае отсутствия цен в информационной системе Tompson Reuters (Refinitiv) в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, то для целей определения справедливой стоимости активов используется цена закрытия последнего торгового дня.
Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия	расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России. В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)

Ценные бумаги	**Порядок определения справедливой стоимости**

Ценная бумага российских эмитентов и ценная бумага иностранных эмитентов	Для облигаций российских эмитентов и иностранных эмитентов, а также иностранных долевых ценных бумаг модель оценки в соответствии с Приложением 5. В случае невозможности произвести оценку по указанным моделям для оценки справедливой стоимости используется цена, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.
Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия	оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.
Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив	
Ценные бумаги	**Порядок определения справедливой стоимости**
Ценная бумага является дополнительным выпуском	Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги дополнительного выпуска.
Ценная бумага, приобретенная при размещении	Цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке по методике в соответствии с настоящим Приложением.
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем

	порядке. • Справедливой стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных в них акций. • Справедливой стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Справедливой стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Справедливой стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится 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, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Справедливой стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является справедливая стоимость конвертированных облигаций. В случае невозможности произвести оценку по указанным моделям для оценки справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.

Задолженность по сделкам РЕПО

Справедливая стоимость	Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО. Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора

	РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат.

Производные финансовые инструменты (далее – ПФИ)

Справедливая стоимость	Справедливая стоимость финансовых инструментов по фьючерсным и опционным договорам (контрактам), не предусматривающих поставку базового актива, признается равной сумме расчетов по вариационной марже и отражается в составе денежного остатка на счете брокера в виде нетто-расчетов. Справедливая стоимость финансовых инструментов по фьючерсным и опционным договорам (контрактам), предусматривающих поставку базового актива признается: - до момента поставки – равной сумме расчетов по вариационной марже и отражается в составе денежного остатка на счете брокера в виде нетто-расчетов.

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА СЧЕТАХ, В ТОМ ЧИСЛЕ НА ТРАНЗИТНЫХ, ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ, ОТКРЫТЫХ НА УПРАВЛЯЮЩУЮ КОМПАНИЮ Д.У. ПИФ

Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 7.

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ВО ВКЛАДАХ

Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется: - в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, **если срок погашения вклада «до востребования»**; - в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором**, если срок погашения вклада не более 365 (Триста шестьдесят пять) дней и ставка по договору соответствует рыночной** на дату определения справедливой стоимости**.** Ставка признается рыночной, если депозитный вклад размещен в банке, который входит в Перечень системно значимых кредитных организаций, утвержденный Банком России на основании методики, «О методике определения системно значимых кредитных организаций », и опубликованный на сайте Банка России www.cbr.ru по состоянию на дату первоначального признания. Или если она находится в пределах границ диапазона волатильности, определенного в соответствии с Приложением №6; - в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков с использованием ставки дисконтирования (Приложение 6) **в**

	иных случаях. В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения СЧА причем накопление срока вклада, не происходит.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 7.

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ (КУПОННОМУ) ДОХОДУ, ЧАСТИЧНОМУ/ПОЛНОМУ ПОГАШЕНИЮ ЭМИТЕНТОМ ОСНОВНОГО ДОЛГА ПО ДОЛГОВЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке: а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат: - фактического исполнения эмитентом обязательства; - истечения 7 (Семи) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (Десяти) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом; Купонный доход, выраженный в валюте, пересчитывается в рубли по курсу ЦБ РФ на дату расчета СЧА на 1 ценную бумагу и округляется до 8-го знака после запятой. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке: а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат: · фактического исполнения эмитентом обязательства; · истечения 7 (Семи) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (Десяти) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 7.

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО АКЦИЯМ, ДОХОДА ПО ДЕПОЗИТАРНЫМ РАСПИСКАМ

Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате

	дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам определяется исходя из: - количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (дохода) и - объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа)) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо. - По факту поступления дивидендов/доходов на счета Фонда в размере с учетом суммы налога, отличающегося от ранее признанного, Управляющая компания корректирует размер кредиторской задолженности.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 7.

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДОХОДАМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ПИФ И ПАЕВ (АКЦИЙ) ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, ПАИ КОТОРЫХ ВХОДЯТ В СОСТАВ ИМУЩЕСТВА ПИФ, ПО ДОХОДАМ ОТ ДОЛЕВОГО УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ

Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам паев ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ определяется из: - количества паев паевых инвестиционных фондов или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо ПИФ; - объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на один пай паевого инвестиционного фонда или пай (акцию) иностранного инвестиционного фонда, паи которых входят в состав имущества ПИФ. По факту поступления дивидендов/доходов на счета Фонда в размере с учетом суммы налога, отличающегося от ранее признанного, Управляющая компания корректирует размер кредиторской задолженности. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале определяются в сумме объявленного дохода на долю владения.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 7.

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, НАХОДЯЩИЕСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 7.

ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ВАЛЮТОЙ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА УСЛОВИЯХ Т+ (ПРИ НЕСОВПАДЕНИИ ДАТЫ ПОСТАВКИ ВАЛЮТЫ,

ОПРЕДЕЛЕННОЙ УСЛОВИЯМИ ДОГОВОРА С ДАТОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ПО ПОКУПКЕ/ПРОДАЖЕ ВАЛЮТЫ)

Справедливая стоимость	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА ПИФ, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА ПИФ по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА. 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.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенных на условиях Т+, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 7, за исключением биржевых и внебиржевых сделок с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.

ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Справедливая стоимость	Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется: · в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА: - если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение не более 365 (Триста шестьдесят пять) дней с момента ее признания либо внесений изменений в условия договора относительно срока погашения задолженности до наступления срока погашения; - для авансов, выданных за счет имущества ПИФ, если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение одного года с момента ее признания до истечения срока полного погашения; - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; - для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания; - для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ; - для дебиторской задолженности по судебным решениям, с учетом кредитного рейтинга заемщика; - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ. Если в результате совершения сделок с имуществом ПИФ 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 копании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности. Если условия сделки не содержат конкретной даты погашениядебиторской задолженности и отсутствует предельный срок погашения, то для целей определения справедливой стоимости такой срок может быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждениуправляющей компании · в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 6) · **-в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности.**
Порядок корректировки стоимости активов	- Справедливая стоимость прочей дебиторской в случае официального опубликования сообщения о банкротстве контрагента корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 7. - Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, при наличии признаков обесценения корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 7

Кредиторская задолженность.

1. Справедливой стоимостью кредиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок, признается её фактическая стоимость, рассчитанная исходя из условий договоров. Справедливой стоимостью кредиторской задолженности, возникшей в результате расчетов по прочим операциям, признается фактическая стоимость, рассчитанная исходя из условий договоров.
2. Правиламиопределения СЧА по согласованию со Специализированным депозитарием могут быть предусмотрены случаи оценки отдельных обязательств по данным отчета оценщика в ситуациях, когда иным способом оценить обязательство не представляется возможным

Приложение №3.

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

1. Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда.
2. Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств Фонда с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования - до:
   - даты окончания календарного года;
   - даты возникновения основания для прекращения Фонда (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;
   - наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов Фонда или до даты окончания реализации всего имущества в Фонде.
3. Резерв на выплату вознаграждений начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств Фондана дату определения стоимости чистых активов в течение календарного года
   - каждый последний рабочий день календарного месяца.
4. Резерв на выплату вознаграждений, в случае, если размер таких вознаграждений определяется исходя из среднегодовой стоимости чистых активов (СГСЧА), рассчитывается в следующем порядке каждый в своей части:
   - на первый рабочий день отчетного года:

$$S_i = \frac{СЧА_1^{расч}}{D} * x_n$$

где:

S_i - сумма начисления резерва на первый рабочий день отчетного года;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$СЧА_1^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день отчетного года, в который начисляется резерв S_i, определенная с точностью до 2 – х знаков после запятой по формуле:

$$СЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Кт_1}{(1 + \frac{x_{укп} + x_{прп}}{D})}$$

$Активы_1$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года. Дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за первый рабочий день отчетного года. В случае оплаты в первый рабочий день отчетного года управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в первый рабочий день отчетного года, необходимо при определении расчетной величины активов на

первый рабочий день отчетного года увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в первый рабочий день отчетного года.

Km_1 - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

x - процентная ставка, соответствующая:

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

$x_{прп}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

x_n - каждая процентная ставка, действовавшая на первый рабочий день отчетного года

Значение $\left(1+\frac{x_{укп}+x_{прп}}{D}\right)$ не округляется.

Округление при расчете S_i и $СЧА_1^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

- на другие дни определения СЧА (за исключением первого рабочего дня отчетного года):

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

где:

k – Порядковый номер каждого начисления резерва в отчетном году, принимающий значения от 1 до i. k=i – порядковый номер последнего (текущего) начисления резерва;

S_k - сумма каждого произведенного в текущем отчетном году начисления резерва;

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

T_i - количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего отчетного года до (включая) даты начисления резерва S_i;

t – Порядковый номер рабочего дня, принадлежащего периоду, за который определено T_i, принимающий значения от 1 до d. t=d – порядковый номер рабочего дня начисления резерва S_i;

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

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

$$СЧА_d^{расч} = \frac{(Активы_d - Кт_d + \sum_{k=1}^{i-1} S_k) - (\sum_{t=1}^{d-1} СЧА_t * \frac{(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп}T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп}T_n)}{T_i})}{D})}{(1+\frac{(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп}T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп}T_n)}{T_i})}{D})};$$

$Активы_d$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на дату d. Дебиторскую задолженность на дату d необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за дату d. В случае оплаты в дату d управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в дату d, необходимо при определении расчетной величины активов на дату d увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в дату d.

$Кт_d$ - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на дату d, включая остаток резерва на выплату вознаграждения на дату d-1, гдеd-1 –предшествующий рабочий день дате d.

$\sum_{k=1}^{i-1} S_k$ - общая сумма резервов на выплату вознаграждения, начисленных с начала года до даты d.

x - процентная ставка, соответствующая:

$x_{УКп}$ - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i;

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

N – кол-во ставок, действовавших в отчетному году;

x_n - каждая процентная ставка, действовавшая в течение периода T_i;

T_n - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка x_n, принадлежащее периоду T_i, где $T_i = \sum_{n=1}^{N} T_n$.

Значения $\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_n T_n)}{T_i}$; $\frac{(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп} T_n)}{T_i})}{D}$; $\left(1 + \frac{(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп} T_n)}{T_i})}{D}\right)$ не округляются.

Округление при расчете S_i и $СЧА_d^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

5. Если в ПДУ размер вознаграждения указан как в процентном так и в фиксированном рублевом выражении, то резерв рассчитывается по формуле:

R=(X*Y/ Z)*D+(V*D/Z),

где:

R - размер резерва к начислению на дату определения СЧА;

X -указанный в ПДУ максимальный суммарный размер вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику Фонда, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, в процентном выражении;

Y - СЧА на последнюю дату ее определения;

Z -количество рабочих дней в текущем году;

D –количество рабочих дней с даты предшествующего определения СЧА по текущую дату определения СЧА включительно;

V -фиксированная рублевая сумма годового вознаграждения.

Если в течение календарного года вступали в силу изменения в ПДУ в части размера вознаграждения, то параметр «X» и «V» рассчитываются пропорционально количеству дней действия и округляется до двух знаков после запятой.

Если согласно ПДУ вознаграждение удерживается в фиксированном рублевом выражении, то резерв начисляется в размере указанной в ПДУ фиксированной суммы вознаграждения за календарный месяц.

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

7. Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончанию отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года, следующего за отчетным, и признается в составе прочих доходов. Указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в году следующим за отчетным годом.

Приложение № 4.

ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК

N п/п	Наименование на русском языке	Наименование на английском языке (справочно)
1	Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"	
2	Венская фондовая биржа	Vienna Stock Exchange
3	Гонконгская фондовая биржа	The Stock Exchange of Hong Kong
4	Евронекст Амстердам	Euronext Amsterdam
5	Евронекст Брюссель	Euronext Brussels
6	Евронекст Лиссабон	Euronext Lisbon
7	Евронекст Париж	Euronext Paris
8	Итальянская фондовая биржа	Italian Stock Exchange (Borsa Italiana)
9	Лондонская фондовая биржа	London Stock Exchange
10	Мексиканская фондовая биржа	Mexican Stock Exchange
11	Нью-Йоркская фондовая биржа	New York Stock Exchange
12	Нью-Йоркская фондовая биржа Арка	NYSE Area
13	Сингапурская фондовая биржа	Singapore Exchange
14	Токийская фондовая биржа	Tokyo Stock Exchange
15	Фондовая биржа Насдак	The NASDAQ Stock Market
16	Фондовая биржа Торонто	Toronto Stock Exchange
17	Франкфуртская фондовая биржа	Frankfurt Stock Exchange
18	Фондовая биржа ЭйЭсЭкс (Австралия)	ASX (Australia)
19	Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс	SIX Swiss Exchange
20	Варшавская фондовая биржа	Warsaw Stock Exchange
21	Насдак ОЭмЭкс Стокгольм	NASDAQ OMX Stockholm
22	Насдак ОЭмЭкс Хельсинки	NASDAQ OMX Helsinki

Приложение 5

МОДЕЛЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДЛЯ РОССИЙСКИХ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, НОМИНИРОВАННЫХ В РУБЛЯХ И ЕВРООБЛИГАЦИЙ И ИНОСТРАННЫХ ДОЛЕВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Рублевые облигации российских эмитентов

Если ни в один из 30 торговых дней, предшествующих дате оценки, не были доступны данные Уровня 2, то справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:

$$Pt0 = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1 + ri + \mathrm{CrSpread})^{t_i}}$$

P_{t0} – справедливая стоимость облигации;
i – порядковый номер денежного потока;
CFi – i-ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена). При этом если до даты оферты/погашения существуют купонные периоды, для которых ставка купона не определена, расчет денежного потока за указанный период производится исходя из последнего известного значения ставки купона;
ri – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая), соответствующая дате выплаты i-го денежного потока, публикуемая Банком России и Московской Биржей;
CrSpread – кредитный спред облигационного индекса (расчет приведен ниже);
ti- – срок до выплаты i-го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней)

В случае, если какой-либо выпуск облигаций был реструктуризирован, то полученное значение до даты выплаты первого купона с момента реорганизации корректируется на коэффициент, равный максимальной вероятности дефолта на горизонте 1 год по статистике международного рейтингового агентства «S&P» по компаниям с преддефолтным рейтингом в составе отчета (Источник: https://www.spratings.com/documents/20184/774196/2016+Annual+Global+Corporate+Default+Study+And+Rating+Transitions.pdf/2ddcf9dd-3b82-4151-9dab-8e3fc70a7035,

В случае, если выпуск является субординированным, то в расчете ставки дисконтирования необходимо учитывать премию за субординированность. Порядок расчета премии должен быть описан в Правилах определения СЧА.

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

Для целей расчета медианного кредитного спреда ($CrSpread$) в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по

таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

АКРА	**Эксперт РА**	**Moody`s**	**S&P**	**Fitch**	**Рейтинговая группа**
		Международная шкала	**Международная шкала**	**Международная шкала**	
		Baa1	BBB+	BBB+	**Рейтинговая группа I**
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	**Рейтинговая группа II**
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	**Рейтинговая группа III**
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					**Рейтинговая группа IV**

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

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

- Индекс государственных облигаций (1-3 года),
  Тикер - **RUGBICP3Y;**

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

Тикер - **RUCBICPBBB3Y;**

- Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-),
  Тикер - **RUCBICPBB3Y;**

- Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-),
  Тикер - **RUCBICPB3Y;**

- Рейтинговая группа IV - выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),
  Тикер - **RUCBICPL2**
  Тикер -**RUCBICPL3**.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{РГI} = (Y_{\text{RUCBICPBBB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{РГII} = (Y_{\text{RUCBICPBB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{РГIII} = (Y_{\text{RUCBICPB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{Р\Gamma\,IV}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$S_{Р\Gamma\,IV} = (Y_{\mathrm{RUCBICPL3}} - Y_{\mathrm{RUGBICP3Y}}) * 100$, (Формула 1)

$S_{Р\Gamma\,IV} = (Y_{\mathrm{RUCBICPL2}} - Y_{\mathrm{RUGBICP3Y}}) * 100$, (Формула 2)

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

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

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

Еврооблигации

Уровень 3.

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

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

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спред ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ ПИФ аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть цены Thompson Reuters.

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

1. валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой долговой ценной бумаги;
2. дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги на +/- 90 дней (В случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому

дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию)

3. аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;
4. аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы cbonds.ru) является Россия.

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

Moody`s	**S&P**	**Fitch**	**Рейтинговая группа**
Международная шкала	**Международная шкала**	**Международная шкала**	
Baa1	BBB+	BBB+	**Рейтинговая группа I**
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+	**Рейтинговая группа II**
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	**Рейтинговая группа III**
B2	B	B	
B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует			**Рейтинговая группа IV**

Для целей настоящей методики выделяются следующие **агрегированные секторы экономики:**

- финансовый сектор,
- сектор региональных и муниципальных выпусков;

- корпоративный сектор;
- сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

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

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

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

Для еврооблигаций, номинированных в рублях, используется без изменений модель для оценки стоимости российских облигаций на 3 уровне.

Приложение 6

МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость актива;

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;

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

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

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

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

Порядок определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на:

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

Ставка дисконтирования равна:
- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах диапазона колебания рыночной ставки (с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России) на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива;

- рыночной ставке (с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России), если ставка, предусмотренная договором в течение максимального срока, выходит за границы

установленного диапазона волатильности, на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива;

- рыночной ставке (с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России), если ставка по договору не установлена.

Расчет диапазона колебания рыночной ставки

Применяется следующий подход при определении диапазона рыночных процентных ставок: определять диапазон рыночных процентных ставок на основе средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, а так же на основе средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям/ физическим лицам в рублях, раскрываемых на официальном сайте Банка России.

· в отношении расчета **депозитов** применяем данные из файла «Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях», размещенному на сайте ЦБ РФ по адресу https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ , по средневзвешенным ставкам депозитов из раздела «нефинансовых организаций», в данном разделе используем сроки привлечения за 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива по развернутой шкале: «до 30 дней, включая "до востребования"», «от 31 до 90 дней», «от 91 до 180 дней», «от 181 дня до 1 года», «от 1 года до 3 лет», «свыше 3 лет», сопоставимые по сроку оставшимся по договору на дату оценки в целом, из них выбираем минимальную и максимальную средневзвешенные ставки;

· в отношении **выданных займов/прочей дебиторской задолженности** применяется предварительный анализ данных по следующим категориям (если должником является юридическое лицо – рассматриваем данные из файла «Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям», размещенному на сайте ЦБ РФ по адресу https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ , при этом анализируем статус должника, если бизнес мелкий или средний, то выборка данных берётся из раздела «в том числе по субъектам малого и среднего предпринимательства», если должника можно отнести к крупному бизнесу, то данные берём из раздела «Всего»; если должником является физ. лицо – анализируем файл с наименованием «Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями физическим лицам в рублях»), размещенному на сайте ЦБ РФ по адресу https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ , при этом для определения минимальной и максимальной средневзвешенной ставки используются диапазоны «до 30 дней, включая "до востребования"», «от 31 до 90 дней», «от 91 до 180 дней», «от 181 дня до 1 года», «от 1 года до 3 лет», «свыше 3 лет» за 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива по развернутой шкале без сопоставления по сроку с условиями договора на дату оценки;

Границы диапазона волатильности:

Минимальная – произведение минимальной средневзвешенной процентной ставки за 6 месяцев, наиболее близкой к дате оценки актива (с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России для рублевых депозитов/займов), сопоставимой по сроку, оставшемуся по договору на дату оценки, для депозитов и без сопоставления по сроку с условиями договора на дату оценки для выданных займов и прочей дебиторской задолженности, на разность единицы и коэффициента волатильности.

Максимальная - произведение максимальной средневзвешенной процентной ставки за 6

месяцев, наиболее близкой к дате оценки актива (с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России для рублевых депозитов/займов), сопоставимой по сроку, оставшемуся по договору на дату оценки, для депозитов и без сопоставления по сроку с условиями договора на дату оценки для займов и прочей дебиторской задолженности, на сумму единицы и коэффициента волатильности.)

Коэффициент волатильности определяется как частное от деления разности максимальной и минимальной средневзвешенных процентных ставок за 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива на минимальную средневзвешенную процентную ставку.

Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.
Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты ее применения, для определения необходимости её корректировки применяется следующий подход: средняя ключевая ставка Банка России за месяц, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости актива;
- если средняя ключевая ставка Банка России не изменилась до даты определения справедливой стоимости актива (включая эту дату), в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если средняя Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется на разность между Ключевой ставкой Банка России на дату определения справедливой стоимости актива и средней Ключевой ставкой Банка России.
При этом средняя Ключевая ставка Банка России равна: Ccp.=ΣCi∗Ti/T,
Где:
C*i* - Ключевая ставка Банка России, действовавшая в i-ом периоде календарного месяца,
Ti– количество дней календарного месяца, в течение которых действовала ставка Ci,
T - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается средняя ставка.

В отношении расчета средней ключевой ставки используется весь период с первого числа месяца, следующего за месяцем, когда известна последняя средневзвешенная ставка, по дату определения стоимости чистых активов, при условии, что в указанный период было изменение ключевой ставки.

Приложение 7

Метод корректировки справедливой стоимости актива при возникновении события, ведущего к обесценению

Классификация и порядок оценки операционной дебиторской задолженности

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение срока, установленного в Правилах определения СЧА. Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию безнадежной к получению задолженности, а также к обесценению задолженности. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Установленные сроки просрочки и исполнения обязательств не должны превышать рекомендуемых сроков в настоящем Приложении, если иное не подтверждено внутренней статистикой управляющей компании. Операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения. Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении №7 к настоящим Правилам СЧА 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 (например, если у контрагента отсутствуют источники погашения такой задолженности).Управляющая компания должна проводить анализ уровня риска по дебиторской задолженности, которая ранее была квалифицирована операционной, и по иной дебиторской задолженности, признание которой осуществляется. Анализ уровня риска проводится:

· на каждую отчетную дату, установленную Правилами определения СЧА ПИФ;

· при первоначальном признании дебиторской задолженности;

· на момент перехода дебиторской задолженности из статуса «операционной»в статус «просроченной».

Для целей проведения анализа, Управляющая компания должна использовать 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	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	Отсутствие признаков обесценения	стандартно - 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности* **опционально: срок может быть увеличен для дебиторской задолженности по иностранным долевым активам, в случае, если есть подтверждения необходимости увеличения такого срока статистикой УК.*
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 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода* **опционально: срок может быть увеличен до 25 рабочих дней в случае, если есть подтверждения необходимости увеличения такого срока статистикой УК*	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательств, согласно условий договора
Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	Отсутствие признаков обесценения	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 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

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, оценивается по номиналу и обесценивается по истечении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора;
- дебиторская задолженность Управляющей компании ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев, оценивается по номиналу и обесценивается по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения.

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

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

Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета не обесценивается не зависимо от срочности ее погашения. В случае получения от налогового органа решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, происходит прекращение признания в ПИФ дебиторской задолженности по возмещению суммы налога, в размере, указанном в таком решении.
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 КОРРЕКТИРОВКИ СТОИМОСТИ АКТИВОВДЛЯ УЧЕТА КРЕДИТНОГО РИСКА

Оценка кредитного риска используется для расчета справедливой стоимости активов. При этом в зависимости от степени влияния кредитного риска на справедливую стоимость активы классифицируются на
· Стандартные (без признаков обесценения)
· Обесцененные без наступления дефолта
· Активы, находящиеся в дефолте

PD (вероятность дефолта) 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 т.п.
ECL (expected credit losses)–величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки.
EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) —общий объѐм обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).
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»).
Дефолт-наступление любого из нижеперечисленных событий и отсутствие урегулирования ситуации на сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств (при нарушении обязательств на меньший срок, но больший, чем для признания операционной задолженностью, событие считается техническим дефолтом):
· нарушение обязательств по выплате денежных средств или передаче прав, имущества перед кредиторами/заимодавцами
· обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить вышеуказанные обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога)
Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности:

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	**Срок**
Обязательства по облигациям	7 дней
Дебиторская задолженность, не связанная с поставкой денежных средств или активов на финансовых рынках или по договорам займа/кредита	90 дней
Обязательства по займам/кредитам	30 дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих

	дней
Задолженность физических лиц (кроме задолженности по операциям на финансовых рынках)	90 дней
Прочее	30 дней

Операционная дебиторская задолженность –дебиторская задолженность, являющаяся просроченной на срок не более чем стандартный не приводящий к дефолту для данного вида операций.
Кредитный спрэд–разница между ставкой по долгу заемщика и безрисковой ставкой в данной валюте на этот же срок.

Оценка активов. Случай дефолта.
1.В отношении юридических лиц к дефолту приравниваются следующие события:
1.1.нарушения заемщиком/контрагентом/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства заемщика/контрагента/дебитора, на срок в соответствии с определением дефолта, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией;
1.2.официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
1.3.официальное опубликование решения о признании эмитента/должника банкротом;
1.4.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;
1.5.официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.
2.В отношении физических лиц к дефолту приравниваются следующие события:
2.1.нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора, на срок в соответствии с определением дефолта (приложение 8),в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;
2.2.официальное опубликование решения о признании лица банкротом;
2.3.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;
2.4.получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям;
2.5.получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести;
2.6.получение информации о наступлении смерти физического лица.
3.Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.
3.1.В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, так же считаются находящимися в дефолте, и контрагент (заемщик/эмитент) считается находящимся в дефолте.
3.2.Поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.
3.3.В случае наступления событий, указанных в пп. 2.2-2.6 для физических лиц и пп.1.2-1.5 для юридических лиц данного Раздела, эмитент/контрагент/дебитор/заемщик считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.
4.Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется следующим способом:

$$ECL = EAD * LGD,$$

ГдеEAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) —общий объѐм оценки

LGD–ожидаемый уровень потерь (в процентах от суммы обязательств)

ECL–ожидаемая величина убытков

Правила определения LGD описаны в разделе **«Расчет LGD»**.

Справедливая стоимость обесцененного актива $PVdev$определяется по формуле:

$$PVdev = PVf - ECL,$$

гдеPVf–стоимость актива без учета кредитного риска (в отдельных случаях PVfможет быть равна EAD), определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам определения СЧА.

Оценка активов. Обесценение без дефолта.

1.При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов, 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.

2.События, ведущие к обесценению:

2.1.В отношении юридических лиц.

2.1.1.ухудшение финансового положения заемщика/дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности; Управляющая компания самостоятельно определяет пороговые значения показателей деятельности оцениваемого контрагента/заемщика (капитала, выручки, роста соотношения долг/EBITDA, проценты по задолженности/EBITи т.п.).

2.1.2.снижение кредитного рейтинга заемщика/дебитора/кредитной организации/банка (при наличии), ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга.

2.1.3.резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента(за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов). Управляющая компания самостоятельно определяет пороговые значения роста доходности.

2.1.4.отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается контрагентом добровольно).

2.1.5.Нарушение срока исполнения обязательств более чем на срок, признаваемый для данного вида задолженности операционным, но менее, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта(технический дефолт).
2.1.6.Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных 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).
2.1.7.Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента.
2.1.8.Возникновение признаков банкротства заемщика.
2.1.9.Иные критерии.
2.2.В отношении физических лиц
2.2.1.Появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства (потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода и т.п.). Управляющая компания самостоятельно определяет перечень данной информации.
2.2.2.Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица.
2.2.3.Появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск.
2.2.4.Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компании для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной.
2.2.5.Иные критерии.

3.В случае, если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость корректируется на ту же дату.
4.Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.
4.1.В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, так же считаются обесцененными.
4.2.Поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента принимаются в расчет с учетом обесценения.
5.Мониторинг признаков обесценения

5.1.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.
5.2.Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на ежедневной основе.
5.3.Мониторинг по физическим лицам проводится не реже чем раз в год,
5.4.Мониторинг по данным по судебным разбирательствам проводится не реже, чем раз в месяц.
В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0.1%
от СЧА) и по сумме (менее 100000 руб.) мониторинг может проводиться раз в квартал.
6.Выход из состояния обесценения.
Управляющая компания имеет право прекратить считать задолженность обесцененной:
6.1.В случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов.
6.2.В случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки заемщика/контрагента.
6.3.В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела.
При этом в случае мирового соглашения между заемщиком/контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.
7.Расчет справедливой стоимости актива для юридических лиц.
7.1.Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования или корректировку денежных потоков:

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

Где
$PVdev$–справедливая стоимость обесцененного актива;
N -количество денежных потоков до даты погашения актива, начиная с даты определения СЧА;
Pn-сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);
n -порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;
T(n)-количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока;
T= количество дней в году
PD(Tn) (Probability of Default, вероятность дефолта) –вероятность, с которой контрагент в течение T(n) дней может оказаться в состоянии дефолта.
Правила определения PD описаны в разделе **«Порядок определения PD по задолженности юридических лиц».**
LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) –доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента (может определяться с учетом обеспечения/страховки).
$RT(n)$–безрисковая ставка на сроке $T(n)$
Правила определения PDи LGD описаны в разделе **«Порядок определения PD по задолженности юридических лиц» и «Расчет LGD»**.

8.Расчет справедливой стоимости для физических лиц
812.Для оценки обесценения с учетом обеспечения для расчета LGD используется подход, изложенный в п. 2.2 следующего раздела правила определения СЧА (Стандартные активы без признаков обесценения).

Стандартные активы (без признаков обесценения)

1.Юридические лица.
1.1.Для операционной задолженности дисконтирование может не проводиться.
1.2.Для прочих видов необеспеченной задолженности справедливая стоимость рассчитывается по следующей формуле:

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

гдеPV–справедливая стоимость актива;
N -количество денежных потоков до даты погашения актива, начиная с даты определения СЧА;
Pn-сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);
n -порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;
T(n)-количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока;
T= количество дней в году
PD(n)(Probability of Default, вероятность дефолта) –вероятность, с которой контрагент в течение T(n) дней может оказаться в состоянии дефолта.
Правила определения PD описаны в разделе **«Порядок определения PD по задолженности юридических лиц»**.
LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) –доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента (может определяться с учетом обеспечения/страховки).
$RT(n)$–безрисковая ставка на сроке $T(n)$
Правила определения PDи LGD описаны в разделе **«Порядок определения PD по задолженности юридических лиц» и «Расчет LGD»**.

1.3.Управляющая компания может объединить задолженность с признаками однородности в портфель.

2.Физические лица.

2.1.По необеспеченной задолженности (т.е. за исключением задолженности, обеспеченной ипотекой, поручительством юридических лиц или ценными бумагами, по которым можно определить рыночную стоимость), для оценки может использоваться величина CostofRiskпо соответствующим портфелям сторонних организаций.

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

Где PV–справедливая стоимость актива;
N -количество денежных потоков до даты погашения актива, начиная с даты определения СЧА;
Pn-сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);
n -порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;
T(n)-количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока;
T= количество дней в году
$RT(n)$– безрисковая ставка на сроке $T(n)$произведение PD*LGD может быть оценено как величина CostofRisk(в процентном отношении)
2.2.Управляющая компания может объединить задолженность с признаками однородности в портфель.

3.Особенности расчета справедливой стоимости для некоторых видов обеспеченной задолженности.

3.1.Залог жилой недвижимости.
Для кредитов, обеспеченных залогом жилой недвижимости при соотношении Кредит/Стоимость залога не более 80% для оценки может использоваться величина CostofRiskпо соответствующим портфелям сторонних организаций.

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

Где PV–справедливая стоимость актива;
N -количество денежных потоков до даты погашения актива, начиная с даты определения СЧА;
Pn-сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);
n -порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;
T(n)-количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока;
T= количество дней в году$RT(n)$– безрисковая ставка на сроке $T(n)$произведение PD*LGD может быть оценено как величина CostofRisk (в процентном отношении).

3.2.По обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, опционным соглашением или страховкой задолженности процент обесценения может рассчитываться в отношении поручителя/гаранта/страхователя по

методике, приведенной ниже для юридических лиц. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже BBB- (Baa3) по международной шкале или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка банков, указанных в Приложении 9, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

1.Управляющая компания может использовать для определения PDи LGD собственные данные при условии достаточной для расчетов статистики.
2.Вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год определяется следующими методами:
2.1.В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международный рейтинговых агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств – Moody's, S&P или Fitch, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов
2.2.Вслучае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России - по таблице 1.
2.3.В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций -по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в Приложении 10 к настоящим правилам.
2.4.Вслучае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций
2.4.1.При отсутствии собственной статистики Управляющей компании для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд руб. в год) применяется средняя вероятность дефолта для SpeculativeGradeот агентства Moody’s.
2.4.2.Для МСБ (малый и средний бизнес) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении11 к настоящим Правилам.
PD на год берется из таблицы в Приложении 11 к настоящим Правилам, PD для сроков менее 1 года рассчитывается в соответствии с п.3 (для стандартной задолженности без признаков обесценения) и п.4 (для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте) настоящего раздела.

3.Расчет вероятности дефолта на разные сроки.
3.1.В случае, если
- вероятность дефолта не превышает вероятность дефолта для наихудшей категории качества по всем рейтинговым агентствам (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ,
-срок погашения депозита/задолженности/ценной бумаги составляет менее года от даты оценки, используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.
3.2.В случае, если срок до погашения меньше 1 года и вероятность дефолта превышает величину указанную в п. 3.1данного раздела, вероятность дефолта не изменяется с учетом срока и считается неизменной до срока первого погашения по задолженности.
3.3.Если срок погашения больше года, то применяется вероятность дефолта на 1 год, за исключением случаев обесцененной задолженности, для которой порядок расчета вероятности дефолта описан в п.4 настоящего раздела.
3.4.Вероятность дефолта (PD) на сроки, отличные от 1 года, оценивается пропорционально сроку либо по модели оценки интенсивности вероятности дефолта на горизонте 1 год.
Для расчета вероятности дефолта по пропорциональному подходу на срок менее года используем следующий подход:

$$PDi=PD*D/T$$

где, PD– вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;
D–количество календарных дней до погашения/оферты;
T–количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет PDD.

3.5.Вероятность дефолта (PD) на сроки более 1 года используем следующий подход:

$$PDD=1-e^{-\lambda D/T},$$

где$l = -\ln(1-PD)$
PD–вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;
D–количество календарных дней до погашения/оферты;

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

4.Расчет вероятности дефолта для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.
4.1.Для обесцененной просроченной задолженности вероятность дефолта рассчитывается путем линейной интерполяции между вероятностью дефолта для такой задолженности с момента признания задолженности не операционной и 1.

$$PD(t)просроч= PD+ t/T* (1-PD),$$

Где t–срок просрочки,
PD(t)просроч–вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной,
T–срок для признания данного типа задолженности дефолтной,
PD–вероятность дефолта для непросроченной задолженности, которая использовалась для актива на момент перед возникновением просрочки.

4.2.Для обесцененной непросроченной задолженности вероятность дефолта рассчитывается следующими способами в зависимости от вида задолженности:
4.2.1.При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем самостоятельного понижения рейтинга как минимум на одну ступень. Порядок понижения рейтинга в зависимости от степени ухудшения финансового состояния Управляющая компания определяет самостоятельно.
4.2.2.При оценке по данным сторонних организаций (например, банков) обесцененная, но не просроченная задолженность оценивается с помощью данных по следующему по качеству после стандартного портфеля сторонних организаций.
4.2.3.При оценке для МСБ и иных активов, для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для необесцененного актива/задолженности.
5.Соответствие шкал рейтинговых агентств и порядок отбора рейтингов для использования.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
		Baa1	BBB+	BBB+
		Baa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caa, Ca, C	CCC, C	CCC, C

Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале.
Порядок отбора рейтингов следующий:
При определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России.
При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств в указанном ниже порядке.
При определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора в случае наличия нескольких кредитных рейтингов от международных рейтинговых агентств (российских рейтинговых агентств) выбор рейтинга осуществляется согласно порядку, определенному Управляющей компанией самостоятельно. При этом применяются следующие рейтинги:
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 Corporate Finance Obligations Ratings (дляактивоввиностраннойвалюте);· Local Currency Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (дляактивоввнациональнойвалюте).
3.Standard & Poor`s · Long-Term Issuer Credit Ratings (дляактивоввиностраннойвалюте);· Local Currency Long-Term Issuer Credit Ratings (дляактивоввнациональнойвалюте).
При соответствии одному уровню рейтинга нескольких вероятностей дефолта используется максимальное значение PD.

Расчет LGD.

Расчет LGD(потерь при дефолте).

6.1.LGD при использовании рейтингов международных рейтинговых агентств и использовании Moody'sspeculativegrade.
6.2.LGDдля физических лиц и МСБ при отсутствии обеспечения принимается равным 100%.
6.3.LGD с учетом обеспечения определяется как отношение
· максимума между 0 и разностью суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения
· к сумме задолженности.
6.4.В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения, дисконт определяется:
6.4.1.1.для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО с центральным контрагентом на Московской бирже –соответствующий дисконт для сделок РЕПО;
6.4.1.2.для акций иностранных эмитентов, входящих в индексы акций стран ОЭСР –как средний дисконт из списка не менее чем трех акций, принимаемых в обеспечение для сделок на Московской бирже с центральным контрагентом, с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом, количество акций в списке Управляющая компания определяет самостоятельно;
6.4.1.3.для облигаций с рейтингами Moody's , S&P или Fitch –как средний дисконт из списка не менее чем трех облигаций, принимаемых в обеспечение для сделок на Московской бирже с центральным контрагентом, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией; порядок использования рейтингов разных агентств, количество облигаций в списке Управляющая компания определяет самостоятельно;
6.4.2.При наличии поручительства (гарантий, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива) Управляющая компания может использовать вместо оценки обеспеченной части оценку обязательств на соответствующую сумму поручителя (гаранта/контрагента по опционному соглашению).
6.4.3.Для нежилой и коммерческой жилой недвижимости –согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта.
6.4.4.В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита данный депозит может учитываться как ликвидационная стоимость обеспечения.

Приложение 8

Примерный список источников, используемых для оценки кредитного риска.

1.В отношении юридических лиц

-уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» https://www.e-disclosure.ru/;

-Московская Биржа https://www.moex.com/;

-сайт Центрального Банка РФ https://www.cbr.ru/;

-картотека арбитражных дел https://kad.arbitr.ru;

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

-единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц https://fedresurs.ru;

-https://www.acra-ratings.ru/;
-https://raexpert.ru/;https://www.fitchratings.com/;

-https://www.standardandpoors.com/;

-https://www.moodys.com/

;-официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;

-сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата

-http://www.gks.ru/accounting_report;

-документы, полученные от Управляющей компании

.2.В отношении физических лиц

-картотека арбитражных дел https://kad.arbitr.ru

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

-издание «Коммерсант» -https://bankruptcy.kommersant.ru

Приложение 9

Списки банков

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

· Сбербанк,

· Банк ВТБ,

· Райффайзенбанк,

· Банк Открытие,

· Газпромбанк,

· Банк ДОМ.РФ

Приложение 10

Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спрэда 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 средний6 кредитный спрэд облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается7 как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

· Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг ≥ BBB-)

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**
Описание индекса - http://moex.com/a2197.
Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive
· Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-)

Тикер - **RUCBITRBB3Y**
Описание индекса - http://moex.com/a2196
Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive
· Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**
Описание индекса - http://moex.com/a2195
Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/
3. По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта:

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

Приложение 11

Вероятности дефолта для организаций МСБ
Для российских компаний

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

Разбиение по отраслям (ОКВЭД) для российских компаний МСБ.

Низкий риск

- 5 Добыча угля
- 6 Добыча сырой нефти и природного газа
- 7 Добыча металлических руд
- 12 Производство табачных изделий
- 18 Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации
- 21 Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях
- 26 Производство компьютеров, электронных и оптических изделий
- 33 Ремонт и монтаж машин и оборудования
- 36 Забор, очистка и распределение воды
- 39 Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов
- 50 Деятельность водного транспорта
- 58 Деятельность издательская
- 60 Деятельность в области телевизионного и радиовещания
- 61 Деятельность в сфере телекоммуникаций
- 62 Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги
- 63 Деятельность в области информационных технологий
- 74 Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
- 80 Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований
- 84 Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению
- 86 Деятельность в области здравоохранения
- 87 Деятельность по уходу с обеспечением проживания
- 90 Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений
- 91 Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры

- 92 Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари, по организации и проведению лотерей
- 94 Деятельность общественных организаций
- 97 Деятельность домашних хозяйств с наемными работниками
- 1 Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг
- 14 Производство одежды
- 19 Производство кокса и нефтепродуктов
- 20 Производство химических веществ и химических продуктов
- 22 Производство резиновых и пластмассовых изделий
- 25 Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования
- 28 Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки
- 29 Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов
- 30 Производство прочих транспортных средств и оборудования
- 32 Производство прочих готовых изделий
- 35 Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха 38 Сбор, обработка и утилизация отходов
- 68 Операции с недвижимым имуществом
- 72 Научные исследования и разработки
- 73 Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
- 75 Деятельность ветеринарная
- 81 Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
- 82 Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации
- 85 Образование
- 95 Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения
- 96 Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг

· Средний риск

- 13 Производство текстильных изделий
- 24 Производство металлургическое
- 27 Производство электрического оборудования
- 42 Строительство инженерных сооружений
- 45 Торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт
- 46 Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
- 52 Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность
- 59 Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот
- 69 Деятельность в области права и бухгалтерского учета
- 71 Деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования; технических испытаний, исследований и анализа
- 79 Деятельность туристических агентств и прочих организаций, предоставляющих услуги в сфере туризма
- 88 Предоставление социальных услуг без обеспечения проживания

· Высокий риск

- 10 Производство пищевых продуктов
- 17 Производство бумаги и бумажных изделий
- 23 Производство прочей неметаллической минеральной продукции
- 31 Производство мебели
- 37 Сбор и обработка сточных вод
- 43 Работы строительные специализированные
- 47 Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
- 49 Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта
- 55 Деятельность по предоставлению мест для временного проживания
- 56 Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков
- 77 Аренда и лизинг
- 93 Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений
- 2 Лесоводство и лесозаготовки
- 3 Рыболовство и рыбоводство
- 8 Добыча прочих полезных ископаемых
- 9 Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых
- 11 Производство напитков
- 15 Производство кожи и изделий из кожи
- 16 Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения
- 41 Строительство зданий
- 51 Деятельность воздушного и космического транспорта
- 53 Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность
- 64 Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению
- 65 Страхование, перестрахование, деятельность негосударственных пенсионных фондов, кроме обязательного социального обеспечения
- 66 Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования
- 70 Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления
- 78 Деятельность по трудоустройству и подбору персонала

Для иностранных компаний

Отрасль	PD
Строительство зданий	0.1503
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	0.1049
Инвестиции и управление недвижимостью	0.0877
Специализированные строительные работы	0.0762

Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования	0.0615
Предоставление прочих сервисных услуг	0.078
Розничная торговля	0.0659
Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков	0.0823
Производство пищевых продуктов	0.0591
Производство машин и оборудования	0.0671
Прочее (среднее значение)	0.0904

Прошнуровано, пронумеровано и скреплено печатью 60

(шестьдесят) листов

Генеральный директор
ООО "УК "ДОХОДЪ"
Бородатова М.В.

Генеральный директор
АО Актив
Марков Я.Г.