УТВЕРЖДЕНО Приказом генерального директора № 66/ПИФ ООО «УК «ДОХОДЪ» от «09» июня 2026 г. Генеральный директор Бородатова М.В. _____ «09» июня 2026 г.	СОГЛАСОВАНО Специализированный депозитарий: АО Актив Генеральный директор Марков Я.Г. _____ «10» июня 2026 г.

Единые правила

определения стоимости чистых активов

для Закрытых паевых инвестиционных фондов рыночных финансовых инструментов

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

1. Общие положения.

1.1. Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) 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 для следующих паевых инвестиционных фондов, под управлением Общества с ограниченной ответственностью "Управляющая компания "ДОХОДЪ " (далее - Управляющая компания):

Закрытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов "ДОХОДЪ Глобальные акции малой капитализации";

Закрытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов "ДОХОДЪ Глобальные акции низкой волатильности";

Закрытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов "ДОХОДЪ Глобальные акции роста и качества";

Закрытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов "ДОХОДЪ. Глобальные инновации";

Закрытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов "ДОХОДЪ. Валютные облигации. Мировой рынок";

Закрытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов "ДОХОДЪ. Акции. Мировой рынок".

1.2. Настоящая редакция Правил определения СЧА применяется с «19» июня 2026 г.

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 (Изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА) подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании:

- не позднее дня начала срока формирования Фонда;
- не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.

Правила определения СЧА (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) должны быть доступны в течение трех последних календарных лет на сайте Управляющей компании паевого инвестиционного фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

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 и погашения инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи и погашения;

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:

- ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца;
- на последний рабочий день срока приема заявок на погашение инвестиционных паев;
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении.

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.

1.14. Состав активов необходимо смотреть согласно инвестиционной декларации Фонда.

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 Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации"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 их определения каждый рабочий день.

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).
4.3. Кросс-курс = CUR/USD * USD/RUR,
где:
USD/RUR – официальный курс доллара США, установленный Банком России на дату оценки;
CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к доллару США, полученный по данным агентства Thomson Reuters об обменных курсах широкого перечня иностранных валют к доллару США, публикуемых на официальном сайте Центрального банка РФ (www.cbr.ru).

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. Резерв на выплату вознаграждения начисляется нарастающим итогом, 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 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 Д.У. ПИФ	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат денежных средств на расчетный счет ПИФ по договору банковского вклада); Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; Дата решения Банка России об 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);
Денежные средства в пути	Дата списания денежных средств с соответствующего счета, подтверждённого выпиской с указанного счета, при условии непоступления средств на счет-получатель	Дата поступления денежных средств на счёт-получатель, подтверждённого выпиской с указанного счета или отчётом брокера; Дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц).
Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: Если ценная бумага подлежит учёту на счете ДЕПО - дата заключения сделки; Если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: Если ценная бумага подлежит учёту на счете ДЕПО - 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

	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. Если сделки с ценными бумагами совершены на внебиржевом рынке, то дата перехода прав на ценные бумаги - дата зачисления ценной бумаги на счет ДЕПО либо внесение записи в реестр лицевых счетов ценных бумаг, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденной соответствующей выпиской по счету	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 Если сделки с ценными бумагами совершены на внебиржевом рынке, то дата перехода прав на ценные бумаги - дата списания ценной бумаги на счет ДЕПО либо внесение расходной записи в реестр лицевых счетов ценных бумаг, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденной соответствующей выпиской по счету
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).
Обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО; ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО - по договорам прямого РЕПО, (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда)	На дату исполнения первой части договора РЕПО признается кредиторская задолженность в размере суммы полученных денежных средств по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором прямого РЕПО	На дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части; в случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты. Прекращение признания ценных бумаг, переданных по договору прямого РЕПО, не происходит.
Дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО - по договорам обратного РЕПО, в том числе РЕПО с клиринговыми сертификатами участия (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда)	Признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит. На дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторская задолженность в размере суммы денежных средств, переданных Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором обратного РЕПО.	На дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным	Дебиторская задолженность по причитающимся к получению дивидендам, дохода по депозитарным распискам	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера

распискам	признается как актив с первого дня, когда ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) или (в отсутствие информации о DVD_EX_DT) дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов. В качестве источника информации используются информационные ресурсы Tompson Reuters (Refinitiv), НКО АО НРД и иные доступные источники. 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).	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) или (в отсутствие информации о DVD_EX_DT) дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов в соответствии с информационной системой Tompson Reuters (Refinitiv); Дата определения выплаты дохода, согласно информации на официальном сайте управляющей компании/в официальном	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).

	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 **(с учётом НКД)**	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.
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; дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;	Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету. Для других видов налогов – дата получения уведомления налоговой о возникновении переплаты. 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 контрагента согласно выписке из ЕГРЮЛ; - для дебиторской задолженности по возмещению денежных средств – дата зачисления должником суммы долга на расчетный счет ПИФ на основании выписки.

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; Прочая дебиторская задолженность		
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных 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 перед агентами по выдаче, погашению инвестиционных паев ПИФ	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев ПИФ по заявке агента.	Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из ПИФ согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата получения документа, подтверждающего переход 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	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке

компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев		
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) и ненулевого объема торгов 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).

В случае, если ценная бумага торгуется на российской бирже в основном режиме торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте и такие режимы торгов доступны для совершения сделок за счет имущества ПИФ, совокупный объем сделок определяется по общему объему торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте.

Определение активного рынка осуществляется с учетом того, что возможность использования данных последнего торгового дня на торговых площадках не применяется в случае, когда неторговый день (или отсутствие торгов на фондовом рынке) связан с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем.

В случае, если возникшие обстоятельства приводят к затруднению (невозможности) определения справедливой стоимости активов, управляющая компания обязана приостановить выдачу и погашение инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда по причинам, не зависящим от управляющей компании, безотносительно типа паевого инвестиционного фонда и независимо от фактического проведения процедур по выдаче и погашению инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.

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 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. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок 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 за последний торговый день (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, ценных бумаг 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. Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах. В ином случае применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня.

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

Ценные бумаги	**Порядок определения справедливой стоимости**
Ценная бумага российского эмитента (за исключением Облигаций российских эмитентов, инвестиционных паёв российских паевых инвестиционных фондов, ипотечных сертификатов участия)	**Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM).** Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). В случае принятия организатором торговли решения об исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, и (или) в случае принятия решения о прекращении торгов, а также если торги прекращены в соответствии с правилами проведения листинга организатора торговли без принятия решения о прекращении торгов, модель CAPM в целях определения справедливой стоимости оцениваемого актива не применяется с даты прекращения торгов. 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 CAPM: $$E(R) = R_f' + \beta\,(R_m - R_f)$$ $$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$$ Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM: P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости; P_0 – - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги; 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 4 знаков после запятой (в долях), значение R'f с округлением до 5 знаков после запятой. 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, ценных бумаг 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 CAPM).** 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 CAPM) 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 CAPM. Для акций иностранных эмитентов, ценных бумаг иностранных фондов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка SOFR в случае, если активным рынком не является российская биржевая площадка. При использовании модели CAPM 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 CAPM; • для депозитарных расписок в качестве показателя P_0 используется цена закрытия самой депозитарной расписки.
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:** 1) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore» (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore) 2) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Valuation» (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Valuation) 3) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation» (https://cbonds.ru/cbonds_estimation/) Вышеуказанные цены применяются при наличии фактической возможности распоряжаться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения. 4) LSEG Workspace (Thompson Reuters (Refinitiv) В случае отсутствия цен 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 ценных бумаг иностранных эмитентов 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, акции российских	Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

эмитентов	

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, в том числе справедливая стоимость дебиторской задолженности по договорам обратного РЕПО с КСУ (клиринговыми сертификатами участия) оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями 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	Для биржевых производных финансовых инструментов справедливая стоимость определяется на основании котировки (данные с организованных торгов). При этом накопленная вариационная маржа и начальные расходы отражаются в дебиторской задолженности и обязательствах. 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. В случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, справедливая стоимость процентного дохода по денежным средствам - признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением в составе дебиторской задолженности в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер. В случае если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты, при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается, такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет.
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** на дату определения СЧА**.** 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.

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА В ПУТИ

Справедливая стоимость	В качестве денежных средств в пути признаются: - денежные средства, перечисленные на брокерский счёт, в отношении которых на дату оценки не получен отчёт брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером; - денежные средства, перечисленные на другой счёт (расчётный, транзитный, валютный, депозитный), в отношении которых на дату оценки не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на расчётный счёт-получатель. Справедливая стоимость определяется в сумме остатка на счетах.
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: 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: 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

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.
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 (дебиторской задолженности брокера по возврату денежных средств, находящихся на специальном брокерском счете) 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 ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ЗАКЛЮЧЕННЫМИ НА УСЛОВИЯХ Т+

Справедливая стоимость	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА ПИФ справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к 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. При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенным на условиях Т+, справедливая стоимость облигаций (пакета облигаций) определяется как произведение цены облигации, увеличенной на размер купона, по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов, и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях Т+, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 7, за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов.

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 либо внесений изменений в условия договора относительно срока погашения задолженности до наступления срока 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 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 (срок) ее погашения, то для целей определения справедливой стоимости либо такая дата может быть установлена (такой срок может быть установлен) на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, либо допускается отсутствие даты (срока) погашения. **В иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности -** в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 6) на дату определения СЧА
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. Правилами определения 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 в течение отчетного года с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования - до:
   - даты окончания календарного года;
   - даты возникновения основания для прекращения 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 Фонда в течение календарного года на каждую дату определения СЧА, предусмотренную настоящими правилами.

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(Формула А):

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

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) (Формула Б):

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

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 $\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_n T_n)}{T_i}$; $\frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прn} T_n)}{T_i}\right)}{D}$; $\left(1 + \frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прn} T_n)}{T_i}\right)}{D}\right)$ 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=R1+V,

   где:

   R - размер резерва к начислению на дату определения СЧА;

   R1- размер резерва в процентном выражении, определенный по формуле Б п.4 настоящего Приложения №3;

   V - фиксированная сумма вознаграждения.

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

7. 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.

8. 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	ПАО «СПБ Биржа»	
3	Венская фондовая биржа	Vienna Stock Exchange
4	Гонконгская фондовая биржа	The Stock Exchange of Hong Kong
5	Евронекст Амстердам	Euronext Amsterdam
6	Евронекст Брюссель	Euronext Brussels
7	Евронекст Лиссабон	Euronext Lisbon
8	Евронекст Париж	Euronext Paris
9	Итальянская фондовая биржа	Italian Stock Exchange (Borsa Italiana)
10	Лондонская фондовая биржа	London Stock Exchange
11	Мексиканская фондовая биржа	Mexican Stock Exchange
12	Нью-Йоркская фондовая биржа	New York Stock Exchange
13	Нью-Йоркская фондовая биржа Арка	NYSE Area
14	Сингапурская фондовая биржа	Singapore Exchange
15	Токийская фондовая биржа	Tokyo Stock Exchange
16	Фондовая биржа Насдак	The NASDAQ Stock Market
17	Фондовая биржа Торонто	Toronto Stock Exchange
18	Франкфуртская фондовая биржа	Frankfurt Stock Exchange
19	Фондовая биржа ЭйЭсЭкс (Австралия)	ASX (Australia)
20	Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс	SIX Swiss Exchange
21	Варшавская фондовая биржа	Warsaw Stock Exchange
22	Насдак ОЭмЭкс Стокгольм	NASDAQ OMX Stockholm
23	Насдак ОЭмЭкс Хельсинки	NASDAQ OMX Helsinki

Приложение 5

МОДЕЛЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДЛЯ РОССИЙСКИХ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, НОМИНИРОВАННЫХ В РУБЛЯХ

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:

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

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).
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 , а в случае его отсутствия – сначала рейтинга эмитента, а в случае его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг 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 $S_{\text{Р Г }I}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{\text{Р Г }I} = (Y_{\text{RUCBICPBBB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{\text{Р Г }II} = (Y_{\text{RUCBICPBB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{\text{Р Г }III} = (Y_{\text{RUCBICPB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа IV

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

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

$S_{\text{Р Г }IV} = (Y_{\text{RUCBICPL2}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$, (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 $S_{\text{Р Г }IV}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{\text{Р Г }IV}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{\text{Р Г }IV}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

МОДЕЛИ ОЦЕНКИ ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (3-й уровень)

Ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе депозитарные расписки, ценных бумаг иностранных инвестиционных фондов)	Для бумаг с хранением в НРД и не через НРД: 1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных профессиональными участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика*, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года).

	3) цена (стоимость), определенная на основании письма управляющей компании иностранного инвестиционного фонда с приложением отчетности, в случае если паи приобретены на внебиржевом рынке. 4) в случае предстоящей редомициляции эмитента (эмитента представляемого актива по депозитарной расписке) или в связи с предстоящим приобретением ценных бумаг иностранного эмитента с одновременной продажей акций российского эмитента или международной компании, для определения справедливой стоимости акций иностранных эмитентов и депозитарных расписок, начиная со дня, следующего за последним торговым днем, в котором принимались заявки на заключение сделок с акциями иностранного эмитента или депозитарными расписками в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» допустимо использовать модель CAPM по аналогии с порядком, установленным для определения справедливой стоимости по модели CAPM акций российских эмитентов (2 уровень) и акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок, с учетом следующих особенностей: - модель CAPM может применяться в отсутствие наблюдаемой цены первого уровня до наступления наиболее ранней из дат: - даты прекращения признания акций иностранного эмитента или депозитарных расписок, но не позднее даты зачисления на счет депо УК Д.У. ПИФ размещенных ценных бумаг (за исключением случая, описанного в подпункте 4.1); - даты, с которой доступны все коды расчетов, разрешенные для соответствующего типа ценных бумаг, при заключении сделок в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» (в этом случае справедливая стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с общим порядком, установленным в Правилах определения СЧА); - даты прекращения торгов, в случае принятия организатором торговли решения об исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, и (или) в случае принятия решения о прекращении торгов, а так же если торги прекращены в соответствии с правилами проведения листинга организатора торговли без принятия решения о прекращении торгов; - Бета-коэффициент рассчитывается по состоянию на Последний торговый день в режиме основных торгов Т+, рассчитанное значение Бета-коэффициента фиксируется и применяется в течение всего срока определения справедливой стоимости акций иностранного эмитента или депозитарных расписок в соответствии с настоящим порядком; - для расчета Бета-коэффициента используются значения цены закрытия и

	рыночного индикатора (бенчмарка) за последние 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных то ргов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+); -i=1...N, торговые дни, предшествующие Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка) используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+); - при отсутствии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Прав илами определения СЧА, в какой-либо торговый день в периоде 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается; - при наличии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, и отсутствии знач ения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному; 4.1) В том случае если ценные бумаги российского эмитента или международной компании, полученные в связи с редомициляцией эмитента, были зачислены на счет депо УК Д.У. ПИФ до даты, с которой стали доступны все коды расчетов, разрешенные для соответствующего типа ценных бумаг, при заключении сделок в режиме торгов «Режим основных торгов Т+», для определения справедливой стоимости полученных ценных бумаг российского эмитента или международной компании допустимо применять модель CAPM, если количество ценных бу маг, величина капитала, активы и обязательства российского эмитента или международной компании остались эквивалентными относительно соответствующих показателей иностранного эмитента и опубликована информация о дате начала торгов ценными бумагами российского эмитента или международной компании.
Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации; Долговая ценная бумага иностранных государств;	**Для бумаг с хранением в НРД:** 1) цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore» (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore) 2) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения

Еврооблигация иностранного эмитента; Ценная бумага международной финансовой организации.	Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного профессиональным участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 3) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика*, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА, либо 0 (ноль) (оценка по нулевой стоимости доступна только для иностранных облигаций, не связанных с российскими юридическими лицами, долговых ценных бумаг международных финансовых организаций и иностранных государств, которые были первично размещены в иной стране, чем РФ, в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года) **Для бумаг с хранением не через НРД:** 1) цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation» (https://cbonds.ru/cbonds_estimation/) Вышеуказанные цены применяются при наличии фактической возможности распоряжаться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения 2) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных профессиональными участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 3) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика*, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)

***** Справедливая стоимость ценных бумаг, определенная на основании отчета оценщика должна учитывать действующие ограничительные меры, введенные в отношении владельца ценных бумаг (иного лица, осуществляющего права по ценным бумагам) либо иного лица (организации), в котором (которой) учитываются права владельца ценных бумаг, составляющих имущество ПИФ, и (или) место хранения оцениваемых ценных бумаг.

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 каждую дату определения справедливой стоимости актива.

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;

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если для расчета диапазона колебания рыночной ставки отсутствуют данные, описанные в разделе «Расчет диапазона колебания рыночной ставки»;

- 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 **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 оставшемуся сроку, а в соответствии 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 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 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: 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 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 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: Сср.=ΣCi∗Ti/T,
Где:
Ci - 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 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 сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не должен превышать срок, установленный условиями договора (с учетом срока пролонгации и перезаключений	3 рабочих дня

	договоров)	
Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не должен превышать срок, установленный условиями договора (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 Приложении 2.

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

Термины и определения

Кредитный риск – риск возникновения потерь в результате неисполнения обязательств контрагентом (эмитентом) обязательств, а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента (эмитента).
Безрисковая ставка:
В российских рублях:
Ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям – для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день.

(https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/)
Значение ставки в зависимости от срока просрочки задолженности определяется в соответствии со следующей школой диапазонов:

Срок, G-кривая	0,25	0,5	0,75	1	2	3	5	7	10	15
Диапазон, дни	от 0 до 90	от 91 до 184	от 185 до 275	от 276 до 365	от 366 до 730	от 731 до 1095	от 1096 до 1825	от 1826 до 2555	от 2556 до 3650	от 3651 и далее

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.
В американских долларах:
Ставка, получающаяся методом интерполяции (например, линейной) на соответствующие сроки ставки SOFR и ставок по американским государственным облигациям для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день.
(https://www.sofrrate.com/)
(https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield)
В евро:
Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по облигациям еврозоны с рейтингом AAA – для задолженности со сроком до погашения.
(https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html)
(https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html)
В прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

Формула линейной интерполяции

$$\begin{cases} RK_{Dmin}, \text{если } D_m \le D_{min} \\ RK_{V_{-1}} + \dfrac{D_m - V_{-1}}{V_{+1} - V_{-1}} \times \left(RK_{V+1} - RK_{V_{-1}}\right), \text{если } D_{min} < D_m < D_{max} \\ RK_{Dmax}, \text{если } D_m \ge D_{max} \end{cases}$$

где:
Dm – срок до погашения инструмента m в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой)
Dmin, Dmax – минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой)
V+1, V-1 – наиболее близкий к Dm срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) Dm, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой)
RK(T) – уровень процентных ставок для срока T, где T может принимать значения V-1, V+1, Dmin, Dmax.
Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой в процентах и до 4 знаков в долях.

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.
CoR (Cost of Risk, стоимость риска) – доля ожидаемых кредитных убытков, определяемая как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков.
Кредитный рейтинг–мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженное с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.
В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта, а также для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD, используются рейтинги следующих рейтинговых агентств (при их наличии):
•Moody's Investors Service
•Standard & Poor's•Fitch Ratings
•Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
•Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)
• Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»)
• Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР»)

• Иные иностранные рейтинговые агентства, если рейтинги перечисленных выше агентств в контрагента/эмитента отсутствуют, а рейтинг агентства распространяется Bloomberg или Refinitiv (ранее Reuters)
Дефолт-наступление (выявление) событий, приравниваемых к дефолту в соответствии с настоящим приложением Правил, и отсутствие урегулирования ситуации на сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств
Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, являющаяся просроченной на срок не более чем стандартный.

Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.
Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности:

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов	**Срок**
Обязательства по облигациям российских/ иностранных эмитентов (Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.)	7 /10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностранных эмитентов (Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.)	25 рабочих дней/ 45 календарных дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 дней

1.В отношении юридических лиц к дефолту приравниваются следующие события:
1.1.Нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента, на срок больший, чем указано в таблице «Предельные сроки дефолта для разных видов задолженности», в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией;
Неисполнение обязательств контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, считаются находящимися в дефолте в, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных расчётно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов. Дефолт в отношении самого контрагента, в том числе перекрёстный дефолт по его иным обязательствам, не возникают. Особенности оценки активов в этом случае указаны в п. 4.5.3
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 контрагентабанкротом;
1.4.официальное опубликование решения о начале применения к контрагентупроцедур 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;
1.6 Присвоение контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств.
1.7. Обнаружение кредитором невозможности для контрагента исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

2.В отношении физических лиц к дефолту приравниваются следующие события:

2.1.нарушения дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора, в срок более, чем указано в таблице «Предельные сроки дефолта для разных видов задолженности», 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 (кроме случаев осуждения на условный срок);
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 считается находящимся в дефолте, за исключением ситуации, указанной в п.1.1 данного раздела.
3.2. Не обеспеченные залогом недвижимости, страховкой либо залогом ликвидных ценных бумаг поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.
3.3. В случае наступления событий, приравненных с дефолту, контрагент считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.
3.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит). Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

4.Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта (за исключением описанных ниже в данном разделе), справедливая стоимость актива определяется на основании Формулы из раздела 7.1 «Оценка активов. Обесценение без дефолта, при этом PD(n) принимается равным 1.
4.1. В отношении необеспеченной задолженности контрагента для оценки может использоваться величина Cost of Risk, рассчитанная по соответствующим портфелям сторонних организаций.
4.2. В отношении обеспеченной залогом жилой недвижимости задолженности в случае наличия обеспечения в размере не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки, для оценки может использоваться величина Cost of Risk по соответствующим портфелям сторонних организаций.
4.3. В отношении обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, опционным соглашением или страховкой задолженности процент обесценения может рассчитываться в отношении поручителя/гаранта/страхователя. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка
банков, указанных в Приложении 9 для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.
4.4. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение полной цены к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен 1 – Recovery Rate. Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.
4.5. В случае, если контрагент/эмитент находится в состоянии банкротства
4.5.1. Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) или процентов за прошлые периоды, за исключением долга,оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц; оценка должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения.
4.5.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за

предыдущие купонные периоды, объявленные, но не полученные дииденды, всем прочим требованиям контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 месяцев до даты расчета СЧА, созданный после начала процедуры банкротства. При использовании отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной нулю.

4.5.3 Обязательства контрагентов по ценным бумагам в иностранной валюте оцениваются следующим образом:

LGD по обязательствам по ценным бумагам контрагентов определяется в соответствии с требования подпунктов ниже, за исключением случаев наличия котировки долгового обязательства контрагента или котировок иного публичного долга (ценных бумаг) данного контрагента с аналогичными условиями по месту хранения ценных бумаг и возможности погашения обязательств по выплате купонов и дивидендов в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ – в этом случае LGD может определяться в соответствии с п. 4.4 данного раздела или п.4.7 раздела «**Расчет LGD»** настоящего Приложения.

4.5.3.1. Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда признаются находящимися в состоянии дефолта, LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.

4.5.3.2. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и выплата по которым может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ, при этом с даты наступления дефолта согласно ПСЧА ПИФ LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией) на основании мотивированного суждения управляющей компании.

4.5.3.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД, оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением управляющей компании).

Для обязательств в иностранной валюте может не считаться событием дефолта исполнение этих обязательств в иной валюте.

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

Управляющая компания имеет право прекратить считать задолженность находящейся в дефолте:

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

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

5.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

5.4. В случае получения информации о прекращении уголовного преследования контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела, а также в случае прекращения дела о банкротстве. При этом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

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

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 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 контрагента, отразившееся в доступной финансовой отчетности; Управляющая компания самостоятельно определяет пороговые значения показателей деятельности оцениваемого контрагента (капитала, выручки, роста соотношения долг/EBITDA, проценты по задолженности/EBITи т.п.).

2.1.2. Негативное действие рейтинговых агентств – в случае наличия у контрагента рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России. Управляющая компания также вправе использовать иные рейтинги российских и международных рейтинговых агентств (при наличии доступа к ним).

2.1.2.1. Управляющая компания может не учитывать как признак обесценения для задолженности в рублях снижение рейтинга в иностранной валюте, если данное снижение произошло из-за общего ухудшения страновой оценки в стране регистрации контрагента, а положение самого контрагента не изменилось.
2.1.2.2. Управляющая компания может не учитывать как признак обесценения понижение рейтинга на одну ступень (за исключением перехода в состояние дефолта или выборочного дефолта) в случае, если при возникновении задолженности у рейтинга был негативный прогноз.
2.1.2.3. Управляющая компания может использовать как признак обесценения снижение прогноза рейтинга и/или отзыв рейтинга.
2.1.2.4. Управляющая компания может не учитывать как признак обесценения после учета понижения рейтинга одним агентством понижение рейтинга другими агентствами в течение 3 месяцев на то же самое количество рейтинговых грейдов (т.е. учет одной и той же ситуации всеми агентствами).
2.1.2.5. При анализе уже обесцененной задолженности управляющая компания может не учитывать для дальнейшего обесценения понижение рейтинга агентством, которое в результате понижения присвоило рейтинг выше, чем используемый, или равный ему.

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 мотивированным суждением 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. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента.
2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства) контрагента.
2.1.7. Для необеспеченной задолженности по финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения).
2.1.8. Для задолженности по финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы (Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ No86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»), к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.
2.1.9. Иные критерии могут приниматься для расчета стоимости чистых активов на основании мотивированного суждения Управляющей компании либо, с указанием даты возникновения события обесценения и содержании такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании.

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.).
2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физлица обслуживать свои обязательства.
2.2.3.Появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск.

В отношении юридических и физических лиц:
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. При этом Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке репо и с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств; решение об отсутствии обесценения оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.
2.2.5. Предоставление кредитором уступки контрагенту в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого контрагента, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей).
2.2.6.Иные критерии могут приниматься для расчета стоимости чистых активов на основании мотивированного суждения Управляющей компании либо, с указанием даты возникновения события обесценения и содержании такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании

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.
Кроме случаев
- наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;
- незначительной по размеру (менее 1% от общей задолженности и менее 0.1% от СЧА фонда) задолженности, оспариваемой контрагентом – до момента получения исполнительного листа;
- оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа.

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 производится не позднее 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 6 месяцев,
5.4.Мониторинг данных 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. Для юридических лиц
6.1.1 Для обесценения из-за превышения пороговых значений - в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов.
6.1.2. Для обесценения из-за понижения рейтинга - в случае повышения рейтинга контрагента, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение срока не менее 12 месяцев.
6.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спрэдов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спрэдом к G-кривой (Спрэд для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный модифицированной дюрации облигации.)).
6.1.4. Для обесценения из-за потери лицензии – в случае восстановления лицензии либо получения лицензии на этот же или иные виды деятельности; выход из состояния обесценения возможен только в случае получения не менее чем двух квартальных отчетов или годового отчета о деятельности контрагента в новом качестве, при этом в деятельности должны отсутствовать иные признаки обесценения.
6.1.5. Для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.
6.1.6. Для обесценения из-за наличия признаков банкротства – в случае отсутствия признаков банкротства в течение срока не менее 6 месяцев.

6.1.7. Для всех случаев - в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки контрагента. Данное действие обосновывается мотивированным суждением Управляющей компании.
6.2. В отношении физических лиц
6.2.1.Д ля обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 месяцев.
6.2.2. Для обесценения из-за информации об исполнительном производстве – в случае погашения задолженности по исполнительному производству
6.3. В отношении юридических и физических лиц.
6.3.1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 мес. обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной. В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением.
6.3.2. Для обесценения из-за реструктуризации в пользу контрагента – в случае полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность) и обслуживания прочей задолженности без реструктуризации и просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 месяца после погашения реструктурированной задолженности.
6.3.3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.
6.3.4. Для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам контрагента, – в случае погашения реструктурированной или просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушений условий или реструктуризаций в
течение всего периода до погашения и 6 месяцев после погашения проблемной задолженности.

7.Расчет справедливой стоимости актива с учетом признаков обесценения (до дефолта контрагента)
7.1.Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков

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

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;
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»**.
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, определяемая в соответствии с порядком, установленным в разделе «Термины и определения»;
Правила определения LGD описаны в разделе **«Расчет LGD»**.

7.2. В отношении необеспеченной задолженности контрагента для оценки может использоваться величина Cost of Risk, рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям сторонних организаций (банков).
7.3. В отношении обеспеченной залогом жилой недвижимости в размере не менее чем 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки, для оценки может использоваться величина Cost of Risk по соответствующим
портфелям сторонних организаций (банков).

7.4. В отношении обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, опционным соглашением или страховкой задолженности процент обесценения может рассчитываться в отношении поручителя/гаранта/страхователя. Если страховая компания обладает рейтингом не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входит в список одобренных для страхования недвижимости любым из списка банков, указанных в Приложении 9 для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.
7.5. При отсутствии информации для иной оценки в качестве срока для погашения просроченной части может использоваться 1 день

Стандартные активы (без признаков обесценения)

Для операционной задолженности видов, указанных в таблице «**Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности»,** дисконтирование может не проводиться.

Порядок определения PD по задолженности.

1.Управляющая компания может использовать для определения PD и LGD собственные данные при условии достаточной для расчетов статистики. На основании имеющихся в распоряжении Управляющей компании наблюдаемых статистических данных (собственных или предоставленных Управляющей компании третьими лицами), подтверждающих степень обесценения (величины кредитных убытков), в зависимости от срока просрочки, кредитного качества контрагента и ожидаемых к получению денежных потоков.
2.Вероятность дефолта (PD) определяется следующими методами:
2.1. В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств принимается значение PD, определенное российским рейтенговым агенством АО «Эксперт РА» (далее – Агенство) (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования») в составе публичного актуального отчета (https://www.raexpert.ru/about/disclosure/) об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии с таблицей 1 «Соотвествие шкал рейтингов».. Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение (PD) для срока задолженности.
2.2. В случае наличия у иностранного контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств – на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств – Moody's, S&P или Fitch, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными международными рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг и по нему определяется величина PD.
2.3.В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - вероятность дефолта (PD) может быть определена по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в Приложении 10 к настоящим правилам.
2.4. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций значение (PD) определяется в следующем порядке:
2.4.1.При отсутствии собственной статистики Управляющей компании для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд руб. в год) применяется средняя вероятность дефолта для SpeculativeGrade от агентства Moody’s. на основании актуальных публичных доступных данных по вероятностям дефолта, публикуемого на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) в таблице «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD.
2.4.2.Для МСБ (малый и средний бизнес, субъекты малого и среднего предпринимательства) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении11 к настоящим Правилам. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства. В случае если принадлежность к МСБ через реестр установить не представляется возможным, то такое предприятие признается МСБ в случае, если его выручка составляем менее 4 млрд. рублей в год (а при отсутствии информации в реестре МСБ и информации о величине годовой выручки – на основании мотивированного судения Управляющей компании).

2.4.3. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность контрагента к крупному бизнесу и МСБ (например, территориальный департамент финансов, ФГУП, МУП и т.п., не имеющие международного рейтинга), такой контрагент относится к категории крупных заёмщиков.
2.4.4. В случае невозможности применения п 2.4.1 для крупных контрагентов применяется метод для МСБ(п.2.4.2).
2.4.5 В отношении физических лиц при наличии признаков обесценения (без дефолта) PD определяется:

	Вероятность дефолта (PD)	Условия для физических лиц и самозанятых
Физические лица и самозанятые, в отношении которых отсутствует решение суда о банкротстве и не удовлетворяющие ни одному из условий*	0,20	- Наличие судебных претензий, исполнительных листов или иной информации об уклонении физического лица от оплаты задолженностей или несвоевременной уплате задолженностей; - Наличие информации об отклонении от уплаты налогов; - Гражданство, отличное от российского; - Возраст, моложе 20 и старше 60 лет. Данные условия должны быть получены из общедоступных источников и ресурсов; при отсутствии наблюдаемых данных такая информация может быть предоставлена Управляющей компанией.
Физические лица и самозанятые, удовлетворяющие хотя бы одному из условий*	0,30	

3.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+
		Aaa	AAA	AAA
		Aa1	AA+	AA+
		Aa2	AA	AA
		Aa3	AA-	AA-
		A1	A+	A+
		A2	A	A
		A3	A-	A-
		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 Соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.
Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агенств:
При определении кредитного рейтинга иностранного контрагента используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентствлибо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России.
При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств . При оценке иностранных эмитентов учитываются те же рейтинги, при их отсутствии могут использоваться иные рейтинги.
В целях данной методики используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.
Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта, PD устанавливается равной 1.

Расчет LGD.

Расчет LGD(потерь при дефолте).

1. LGD при использовании рейтингов российских и международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании для крупнейших контрагентов данных по Moody's speculative grade определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody's по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых отпределяется recovery rate. (Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то
Потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом: LGD=1-RR, где: RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам, приводимый агентствами для каждого рейтинга в ежегодных исследованиях. В случае использования данных иных рейтинговых агентств Управляющая компания составляет мотивированное суждение, где указывается, как и на основании каких соответствующих данных определяется LGD для разных категорий контрагентов .
2.LGDдля физических лиц и МСБ при отсутствии обеспечения принимается равным 100%.
3.LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.
4.В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения, дисконт определяется в следующем порядке:
4.1.1.для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО с центральным контрагентом на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО (Для акций -риск-параметр для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги; для облигаций – риск-параметр для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ»);
4.1.2.для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:
–для входящих в индексы акций стран ОЭСР - как средний дисконт для сделок РЕПО из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 месяцев оборотом;
-для не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;

4.1.3.для облигаций с рейтингами российских рейтинговых агентств –как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трёх облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией;
4.1.4. для прочих акций, инвестиционных паёв и облигаций – управляющая компания вправе самостоятельно описывать методику расчета дисконта с учетом ликвидности обеспечения по средствам мотивированного суждения;
4.2.При наличии поручительства (гарантий, страховок, 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).
-Если поручитель/гарант/страховщик находится в состоянии обесценения по сравнению с моментом возникновения задолженности, его обязательства не принимаются в расчет.
-Необеспеченные обязательства поручителя/гаранта/страховщика,находящегося в состоянии дефолта, не принимаются для расчета.
-Обеспеченные обязательства гаранта/поручителя/страховщика принимаются с учетом обеспечения в соответствии с правилами, установленными настоящим разделом.
4.3. Обеспечение, находящееся в залоге и принадлежащее контрагенту, находящемуся в состоянии дефолта (в том числе в состоянии банкротства),
может приниматься только по отчету оценщика, с учетом возможности и сроков получения залога.
4.4.Для залога нежилой, коммерческой жилой (например, гостиницы, хостелы и т.п.) недвижимости и иного имущества LGD определяется исходя из стоимости залога, определенной согласно оценке оценщика, сделанной с учётом срока и порядка получения возмещения в результате обращения взыскания и продажи предмета залога в случае дефолта. .
4.5. Для залога жилой недвижимости LGD определяется исходя из текущей справедливой стоимости обеспечения, определенной на основании отчета оценщика, скорректированной не менее чем на 15% в сторону уменьшения для учета дисконта в связи со сроками реализации залога.
4.6.В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита данный депозит может учитываться как ликвидационная стоимость обеспечения.
4.7. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой
компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD могут использоваться (при наличии) котировки публичного долга, отношение полной цены(цены закрытия или расчетной цены информационных агенств и накопленного купонного дохода) к номиналу долгового обязательства может быть использовано как оценка Recovery Rate. LGD в этом случае будет равен разнице 1 - Recovery Rate. Информация о ценных бумагах, используемых в рамках данного пункта, предоставляется в Специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которуюопределяется справедливая стоимость актива в в соответствии настоящей методикой.5. В случае невозможности определить параметр LGD для крупных контрагентов по методикам пп. 1, 3, 4 данного раздела, применять для крупных контрагентов п.2 данного раздела.

Примерный список названий таблиц, публикуемых рейтинговыми агентствами, для использования при расчетах вероятностей дефолта (PD) и уровня потерь при дефолте (LGD)

• Default, Transition, and Recovery (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Average One-Year Transition Rates
For Global Corporates By Rating Modifier;
• Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения
наименования) - Average one-year alphanumeric rating migration rates;
• Transition and Default Studies (или аналогичный отчет рейтингового агентства,в случае изменения наименования) - Fitch Global Corporate Finance Transition
Matrices.
Для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд руб. в год) применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody’s: Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования) - Annual issuer-weighted

corporate default rates by alphanumeric rating.
LGD при использовании рейтингов международных рейтинговых агентств и использовании Moody’s speculative grade - ставка возмещения за год до дефолта:
Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study: Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default.

Расчет COR.

1. При использовании для расчета справедливой стоимости с учетом кредитного риска данных банков или иных организаций Управляющая компания учитывает следующие положения:
1.1. Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего Приложения понимается задолженность за исключением задолженности, обеспеченной
ипотекой, поручительством юридических лиц или ценными бумагами, по которым можно определить рыночную стоимость.
1.2. Задолженность, имеющаяся в фонде, и задолженность, оцениваемая банком/банками, должны иметь сходное кредитное качество и срок. Для
разной по своему характеру задолженности допускается использование данных различных банков (списков банков).
1.3. При выборе банка (списка банков) для расчета обесценения и отсутствии изменений в качестве задолженности, а также продолжении публикации
данных о задолженности банком (банками) Управляющая компания не имеет права изменять выбранный банк (список банков) в течение 1 года.
1.4. Метод усреднения по срокам и сторонним организациям (банкам) Управляющая компания устанавливает самостоятельно в зависимости от вида
задолженности.
1.5. При использовании данных об обесцененной задолженности Управляющая (Например, гостиницы, хостелы и т.п.) компания учитывает характер обесценения имеющейся задолженности, в том числе срок просрочки.
1.6. При использовании данных по CoR для обеспеченной жилой недвижимостью задолженности, находящейся в дефолте, Управляющая компания использует одну самую худшую категорию по такой задолженности.

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

1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в Правилах определения стоимости чистых активов ПИФ, а также для просроченной дебиторской задолженности.

2. В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком в максимально короткие сроки с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

Приложение 8

Примерный список источников, используемых для оценки кредитного риска.

1.В отношении юридических лиц (при наличии доступа к источникам информации)

-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;

-государрственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности

https://bo.nalog.ru;

-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:

- Т-Банк
- Банк Русский Стандарт
- Банк ХоумКредит
- Локобанк
- ОТП-банк
- Банк Ренессанс-кредит
- МТС-банк
- Кредит-Европа банк
- Сбербанк

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

- Банк ВТБ,
- Райффайзенбанк,
- Банк Открытие,
- Газпромбанк,
- Банк ДОМ.РФ

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 средний кредитный спрэд облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. (Управляющая компания может использовать другие модели для оценки кредитных спрэдов, в том числе более сложные модели или через рынок CDS, при этом составляется мотивированное суждение в пользу выбранной модели.)

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

4. Управляющая компания также вправе использовать для расчета соответствия индексы рейтингов по национальной шкале (полной доходности, ценовые) с уровнем AAA, AA, A, BBB.

- https://www.moex.com/ru/index/RUCBCPAAANS
- https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAANS
- https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRANS
- https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRBBBNS

К вероятностям дефолта переход осуществляется в соответствии с Таблицей 1 «Соотвествие шкал рейтингов»

Приложение 11

Вероятности дефолта для организаций МСБ

1. Для российских компаний

Код отрасли по ОКВЭД	Степень риска	PD
1, 5, 6, 7, 12, 14, 18, 19, 20, 21, 22, 25, 26, 28, 29, 30, 32, 33, 35, 36, 38, 39, 50, 58, 60, 61, 62, 63, 68, 72, 73, 74, 75, 80, 81, 82, 84, 85, 86, 87, 90, 91, 92, 94, 95, 96, 97	Низкий риск	0,05
13, 24, 27, 42, 45, 46, 52, 59, 69, 71, 79, 88	Средний риск	0,065
2, 3, 8, 9, 10, 11, 15, 16, 17, 23, 31, 37, 41, 43, 47, 49, 51, 53, 55, 56, 64, 65, 66, 70, 77, 78, 93	Высокий риск	0,08

где низкий риск присвоен отраслям:

- 1 Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг
- 5 Добыча угля
- 6 Добыча сырой нефти и природного газа
- 7 Добыча металлических руд
- 12 Производство табачных изделий
- 14 Производство одежды
- 18 Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации
- 19 Производство кокса и нефтепродуктов
- 20 Производство химических веществ и химических продуктов
- 21 Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях
- 22 Производство резиновых и пластмассовых изделий
- 25 Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования
- 26 Производство компьютеров, электронных и оптических изделий
- 28 Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки
- 29 Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов
- 30 Производство прочих транспортных средств и оборудования
- 32 Производство прочих готовых изделий
- 33 Ремонт и монтаж машин и оборудования
- 35 Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха

- 36 Забор, очистка и распределение воды
- 38 Сбор, обработка и утилизация отходов
- 39 Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов
- 50 Деятельность водного транспорта
- 58 Деятельность издательская
- 60 Деятельность в области телевизионного и радиовещания
- 61 Деятельность в сфере телекоммуникаций
- 62 Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги
- 63 Деятельность в области информационных технологий
- 68 Операции с недвижимым имуществом
- 72 Научные исследования и разработки
- 73 Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
- 74 Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
- 75 Деятельность ветеринарная
- 80 Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований
- 81 Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
- 82 Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации
- 84 Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению
- 85 Образование
- 86 Деятельность в области здравоохранения
- 87 Деятельность по уходу с обеспечением проживания
- 90 Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений
- 91 Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры
- 92 Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари, по организации и проведению лотерей
- 94 Деятельность общественных организаций
- 95 Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения
- 96 Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг
- 97 Деятельность домашних хозяйств с наемными работниками

средний риск присвоен отраслям:

- 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 присвоен отраслям:

- 2 Лесоводство и лесозаготовки
- 3 Рыболовство и рыбоводство
- 8 Добыча прочих полезных ископаемых
- 9 Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых
- 10 Производство пищевых продуктов
- 11 Производство напитков
- 15 Производство кожи и изделий из кожи
- 16 Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения
- 17 Производство бумаги и бумажных изделий
- 23 Производство прочей неметаллической минеральной продукции
- 31 Производство мебели
- 37 Сбор и обработка сточных вод
- 41 Строительство зданий
- 43 Работы строительные специализированные
- 47 Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
- 49 Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта
- 51 Деятельность воздушного и космического транспорта
- 53 Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность
- 55 Деятельность по предоставлению мест для временного проживания
- 56 Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков

o 64 Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению

o 65 Страхование, перестрахование, деятельность негосударственных пенсионных фондов, кроме обязательного социального обеспечения

o 66 Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования

o 70 Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления

o 77 Аренда и лизинг

o 78 Деятельность по трудоустройству и подбору персонала

o 93 Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений

2. 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