

**«СОГЛАСОВАНО»**

**Генеральный директор**

**АО «Специализированный депозитарий**

**«ИНФИНИТУМ»**

**Прасс Павел Игоревич**

**«23» июня 2021г.**

**«УТВЕРЖДЕНЫ»**

**Приказом Генерального директора  
АО «Управляющая Компания ТРИНФИКО»  
№ УКТ-103/210622/0-002 от 22.06.2021**

**Кротков Егор Борисович**

**«22» июня 2021г.**

**Изменения и дополнения в Правила определения стоимости чистых активов  
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов  
«Мировые доходные облигации»**

## **I. Общие положения**

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

Правила устанавливают порядок и сроки определения стоимости чистых активов Фонда (далее – «стоимость чистых активов») и расчётной стоимости инвестиционного пая Фонда.

Стоимость чистых активов Фонда (далее также – СЧА) должна определяться в соответствии с настоящими Правилами, с учётом настоящих изменений и дополнений, при условии их согласования Специализированным Депозитарием.

Настоящие Правила подлежат применению с **01.07.2021 г.**

Изменения и дополнения в Правила не могут быть внесены (за исключением случаев невозможности определения стоимости чистых активов):

- в период с даты начала до даты завершения (окончания) формирования Фонда;
- в период с даты принятия решения о выдаче дополнительных инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда и до завершения соответствующей процедуры;
- после даты возникновения основания прекращения Фонда.

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

Правила с внесёнными изменениями и дополнениями предоставляются Управляющей Компанией Фонда по требованию заинтересованных лиц/ раскрываются на сайте Управляющей Компании.

Изменения и дополнения, вносимые в Правила, предоставляются Управляющей Компанией Фонда владельцам инвестиционных паёв Фонда/ раскрываются на сайте Управляющей Компании не позднее пяти рабочих дней до начала применения Правил с внесёнными изменениями и дополнениями.

### **Порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в иностранной валюте, в российские рубли**

Справедливая стоимость активов и обязательств, выраженных в валюте, отличной от российского рубля, подлежит пересчёту в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату определения стоимости чистых активов. В том случае, если официальный курс конкретной иностранной валюты Банком не установлен, для пересчёта в рубли используется кросс-курс, определяемый следующим образом:

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

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 информационной системы Bloomberg.

### **Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки**

Справедливая стоимость имущества, предусмотренного инвестиционной декларацией Фонда, в случае если для конкретных видов имущества Правилами не установлены иные методы оценки, определяется на основании отчета оценщика (далее - отчет оценщика), составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (далее – Федеральный закон об оценочной деятельности) оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом об оценочной деятельности, а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет, имеющим квалификационный аттестат по соответствующему направлению оценочной деятельности

Дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов. Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения стоимости чистых активов отчета оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате определения стоимости актива.

Оценка активов, справедливая стоимость которых определяется на основании отчета оценщика, производится с периодичностью не менее 1 раза в 6 месяцев.

Отчет оценщика используется с момента его получения.

### **Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов**

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.

Стоимость активов и величина обязательств 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 декабря 2015 года № 217н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», с учетом требований Правил.

Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика (далее - отчет оценщика), составленного в соответствии с требованиями Федерального закона об оценочной деятельности, определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

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

Стоимость чистых активов Фонда определяется:

- на дату завершения (окончания) формирования Фонда;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда:
  - ✓ каждый рабочий день;

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

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

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

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

## **II. Критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и**

## **обязательств**

### **1. Общие положения**

#### **Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств).**

**Активы** - денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права.

**Обязательство** - это задолженность Фонда, возникающая из событий прошлых периодов, урегулирование которой приведет к выбытию ресурсов, содержащих экономическую выгоду.

#### **Критерии признания:**

1. На дату признания существует обоснованная вероятность того, что Фонд получит или потеряет какие-либо будущие экономические выгоды, обусловленные объектом.
2. Объект может быть измерен с достаточной степенью надежности.

#### **Прекращение признания активов и обязательств происходит в следующих случаях:**

1. Соответствующее право или обязательство было исполнено, передано или истекло;
2. Произошел переход основных рисков и выгод, связанных с использованием данного актива или обязательства, к другому лицу;
3. Произошла утрата контроля над активом или обязательством.

Особенности признания (прекращения признания) отдельных видов активов (обязательств) установлены в настоящих Правилах.

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

**Основной рынок** – рынок (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности, определенный в соответствии с критериями, установленными настоящими Правилами.

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

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

Переоценке подлежит остаток ценных бумаг, сложившийся на конец дня после отражения в учете операций по приобретению и/или выбытию ценных бумаг.

### **2. Признание и оценка денежных средств**

Денежные средства, в том числе иностранная валюта, на счетах признаются активом с даты их фактического поступления на банковские счета, открытые Управляющей компанией для учета имущества, составляющего Фонд, в кредитных организациях.

Денежные средства на счетах в кредитных организациях признаются и оцениваются по данным выписок по указанным счетам, предоставленным соответствующими кредитными организациями на дату оценки. Справедливой стоимостью денежных средств на счетах в кредитных организациях признается их номинальная стоимость (с учетом Приложения 4).

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

- с даты исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств с банковского счета, открытого Управляющей компанией для учета имущества, составляющего Фонд;
- с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации;
- с даты раскрытия сообщения в официальном доступном источнике о применении к кредитной организации процедуры банкротства;
- с даты внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц (далее – ЕГРЮЛ) о ликвидации кредитной организации (актив исключается из состава имущества Фонда).

С даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации или с даты раскрытия сообщения в официальном доступном источнике о применении к кредитной организации процедуры банкротства денежные средства на счетах в кредитной организации признаются в качестве дебиторской задолженности.

В случае если на остаток денежных средств на банковском счете банком начисляются проценты, а также при заключении соглашения с банком о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, такие проценты признаются в качестве дебиторской задолженности:

- на дату, в которую сумма процентов (полная или частичная) к получению может быть достоверно определена;
- на дату окончания периода начисления процентного дохода - в случае, если договор/соглашение по процентному доходу на остаток по счету содержит условия, которые не позволяют при каждом определении справедливой стоимости достоверно рассчитать сумму процентного дохода к получению или договор/соглашение о начислении процентов на неснижаемый остаток по счету предусматривает условия, при которых итоговая сумма процентов к получению может измениться

до даты их зачисления банком на банковский счет. Дебиторская задолженность по накопленным процентным доходам оценивается в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего соглашения с банком в отношении базы начисления процентов и процентной ставки, за период, прошедший со дня предыдущего зачисления процентов на банковский счет, или с даты начала действия такого соглашения, если проценты еще не зачислялись. По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а так же в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 4

Денежные средства:

- перечисленные на специальный брокерский счет, в отношении которых на дату оценки не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером;
- перечисленные на другой банковский счет Фонда, в отношении которых на дату оценки не получена выписка из банка, подтверждающая зачисление денежных средств на банковский счет – получатель признаются в качестве переводов в пути (в составе дебиторской задолженности) и оцениваются в сумме перечисленных средств.

### **3. Признание и оценка депозитов**

#### **3.1. Признание и прекращение признания депозитов**

Денежные средства, в том числе иностранная валюта, во вкладах (депозитах) в кредитных организациях признаются в качестве актива:

- с даты фактического поступления на депозитные счета Фонда, открытые Управляющей компанией для учета имущества Фонда, в кредитных организациях;
- с даты заключения уступки прав требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора.

Денежные средства, в том числе иностранная валюта, во вкладах (депозитах) в кредитных организациях прекращают признаваться в качестве актива:

- с даты исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада актив переходит в состав денежных средств на счетах в кредитных организациях;

- с даты заключения уступки прав требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора третьему лицу актив переходит в состав денежных средств на счетах в кредитных организациях либо в состав дебиторской задолженности;
- с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации;
- с даты раскрытия сообщения в официальном доступном источнике о применении к кредитной организации процедуры банкротства
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации (актив исключается из состава активов Фонда).

В случае нарушения сроков исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада денежные средства в размере основной суммы депозита и начисленных процентов, переходят в состав дебиторской задолженности Фонда.

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

## 3.2. Оценка депозитов и аналогичных инструментов

### 3.2.1. Общие положения

К краткосрочным вкладам (депозитам) относятся депозиты «до востребования» или срок размещения денежных средств по которым не превышает 366 (Трехсот шестидесяти шести) дней с даты размещения денежных средств.

К долгосрочным вкладам (депозитам) относятся депозиты со сроком размещения денежных средств по которым превышает 366 (Триста шестьдесят шесть) дней с даты размещения денежных средств.

### 3.2.2. Порядок оценки

#### *Краткосрочные и долгосрочные вклады (депозиты)*

Справедливой стоимостью депозита, кроме депозита «до востребования», признается приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение приведенной стоимости, указанное в Приложении 1) оставшихся до момента погашения денежных потоков по депозиту (учитываются платежи процентов и основной суммы депозита), рассчитанная с использованием в качестве ставки дисконтирования ставка  $r_{р.р.н.}$ .

$$r_{р.р.н.} = r_{с.р.р.н.} + (K C_{д.о.} - K C_{с.р.}), \text{ где:}$$

$r_{с.р.р.н.}$  – средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц наиболее близкий к дате оценки, по депозитам, по развернутой шкале со сроком привлечения, соответствующим условиям депозита.

$K C_{д.о.}$  – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки,

$K C_{с.р.}$  – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка  $r_{с.р.р.н.}$ .

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

$$K C_{с.р.} = \text{ОКРУГЛ} \left( \frac{\sum_i K C_i * T_i}{T}; 2 \right), \text{ где:}$$

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

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

$T_i$  – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка  $K C_i$

Ставка дисконтирования определяется и пересматривается:

- *Ежедневно*

Справедливая стоимость депозита «до востребования» признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенных на сумму процентов, рассчитанных на дату оценки по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе.

Справедливая стоимость депозитов определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 4).

#### **4. Признание и оценка ценных бумаг**

##### **4.1. Первоначальное признание и общие критерии**

Моментом первоначального признания ценной бумаги является момент перехода к Фонду прав собственности на ценную бумагу, определяемый в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации», в том числе в соответствии со статьей 29 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Момент перехода прав собственности на ценные бумаги:

- если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании Д.У. Фондом в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;
- если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги Фондом, 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 подтвержденной актом.

Признание и прекращение признания покупки или продажи финансовых активов на стандартных условиях осуществляется с использованием учета по дате расчетов.

##### **4.2. Прекращение признания**

Прекращение признания ценной бумаги происходит:

- момент передачи Фондом прав собственности на ценную бумагу;
- момент погашения ценной бумаги (см. п. II.4.5.5.);
- момент внесения в ЕГРЮЛ записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента);
- при невозможности реализации прав, закрепленных ценной бумагой (при применении к эмитенту ценных бумаг процедур банкротства);
- дата предъявления векселя к платежу.

При этом передача прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на возвратной основе, является основанием для прекращения признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой (см. пункт II.4.1).

##### **4.3. Договор (биржевая сделка) на приобретение (реализацию) ценных бумаг и валюты.**

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты.

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

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ (за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов), с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями сделки, а также при возникновении иных событий, ведущих к обесценению, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 4).

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 Фонда, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА Фонда по курсу валюты, установленному в Правилах.

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенных на условиях Т+, корректируется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости дебиторской задолженности (Приложение 4).

#### **4.4. Основной (или наиболее выгодный) рынок ценной бумаги**

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка из Приложения 2 к настоящим Правилам в случае наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости и соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:

Количество сделок за предыдущие 10 торговых дней - 10 и более;

Совокупный объем сделок за предыдущие 10 торговых дней превысил 500 000 рублей.

Если дата определения справедливой стоимости совпадает с выходным (праздничным) днем на всех наблюдаемых биржевых площадках из Приложения 2 к настоящим Правилам, то такая биржевая площадка считается активным рынком в случае наличия цены (котировки) на дату предшествующую выходному (праздничному) дню. Соответственно, показатели «Количество сделок за последние 10 торговых дней» и «Совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней» применяются с учетом торговых дней для каждой такой биржевой площадки.

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

1. В случае возникновения следующих событий:

Возникновение признаков обесценения, изложенных в Приложении 4.

События слияния и поглощения компаний с участием эмитента или головных, дочерних компаний; привлечения и погашения капитала эмитентом или головных, дочерних компаний.

Приостановка торгов, делистинг и изменение категории листинга любой ценной бумаги эмитента на любой торгуемой бирже.

Снижение кредитного рейтинга, ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга, или объявление дефолта по госдолгам страны юрисдикции или стран ведения основной экономической деятельности эмитента.

стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 4;

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

Источником информации является сайт Банка России и Лента новостей.

В случае невозможности определения активного рынка ценных бумаг и отсутствия в настоящих Правилах подходящего метода определения справедливой стоимости ценной бумаги, не имеющей активного рынка (невозможности определения справедливой стоимости ценной бумаги, методами, изложенными в настоящих Правилах), Управляющая компания Фонда использует данные независимого оценщика.

Основным рынком для российских ценных бумаг признается:

ПАО «Московская биржа» (далее – Московская биржа), если Московская биржа является активным рынком.

В случае если Московская биржа не является активным рынком, основным рынком признается российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 10 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.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается:

Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 10 торговых дней.

При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте 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 данный период. Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается внебиржевой рынок.

#### **4.5. Долговые ценные бумаги**

##### **4.5.1. Общие положения**

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

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

Справедливой стоимостью ценных бумаг, приобретенных на этапе размещения, на дату размещения является цена размещения. Для определения справедливой стоимости используется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги. Такая корректировка применяется с даты, следующей за датой размещения.

В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются:

Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи

Для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям

Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом AAA Еврзоны

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

Расчет пропорциональной корректировки цены размещения на изменение значения безрисковой ставки доходности страны риска определяется следующим образом:

$$PV_t = Price \cdot \frac{(1 + Rf_{t0} * (T - t))}{(1 + Rf_t * (T - t))}$$

Где

$PV_t$  – справедливая стоимость ценной бумаги на дату оценки

$Price$  – цена размещения

$Rf_{t0}$  – безрисковая ставка на дату размещения на срок до погашения (оферты)

$Rf_t$  – безрисковая ставка на дату оценки на срок до погашения (оферты)

$T$  – дата погашения (оферты)

$t$  – дата оценки

$(T-t)$  – определяется в годах

Полученная справедливая стоимость с учетом корректировки ( $PV_t$ ) округляется до двух знаков после запятой.

Указанный метод определения справедливой стоимости используется до появления цен 1-го уровня, но не более 10 торговых дней с даты, следующей за датой размещения.

С 11 торгового дня применяется общий порядок оценки ценных бумаг.

В случае неисполнения российским/иностранном эмитентом обязательства по какой-либо выпущенной им долговой ценной бумаге, по истечении 7/10 дней с момента окончания срока исполнения такого обязательства все выпуски ценных бумаг такого эмитента оцениваются по правилам оценки дефолтных долговых ценных бумаг (см. п.П.4.5.6 настоящих Правил).

#### **4.5.2. Оценка долговых ценных бумаг российских эмитентов**

Справедливая стоимость облигаций российских эмитентов оцениваются следующим образом:

1 уровень:

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

а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА (или на последний торговый день) при условии подтверждения ее корректности;

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю, с проверкой цены закрытия (CLOSE)≠0

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

с) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА (или на последний торговый день) при условии подтверждения ее корректности;

Цена спроса, определенная на дату определения СЧА (или на последний торговый день), признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

2 уровень:

Для определения справедливой стоимости используются в порядке убывания приоритета:

а) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД, определенная по методу 1 или методу 2. (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);

б) модель оценки в соответствии алгоритмом, изложенным в Приложении 3 к Правилам (за исключением облигаций с ипотечным покрытием).

При отсутствии необходимых данных для расчета стоимости, справедливая оценка определяется на 3-м уровне.

3 уровень:

Для оценки ценных бумаг, не допущенных к торгам ни на одном организованном рынке на дату определения СЧА, используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (шесть) месяцев до даты определения СЧА.

Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, а так же облигаций, номинированный в рублях, может быть использована цена, рассчитанная Ценовым центром НРД определенная по методу 3 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки)

#### **4.5.3. Оценка долговых ценных бумаг иностранных эмитентов (за исключением долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций)**

1 уровень:

Для иностранных бирж:

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

а) цена закрытия на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА (или на последний торговый день) при условии подтверждения ее корректности;

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю, с проверкой цены закрытия (CLOSE)≠0;

б) цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА (или на последний торговый день);

Цена спроса (bid last), определенная на дату определения СЧА (или на последний торговый день), признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

Для российских бирж:

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

а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА (или на последний торговый день) при условии подтверждения ее корректности;

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю, с проверкой (CLOSE) ≠0

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

с) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА (или на последний торговый день) при условии подтверждения ее корректности;

Цена спроса, определенная на дату определения СЧА (или на последний торговый день), признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.

## 2 уровень:

В порядке убывания приоритета:

Средняя цена закрытия рынка BGN, раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА (или на последний торговый день);

Цена BVAL, раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА (или на последний торговый день). Score равен 6 и выше.

## 3 уровень:

Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

### **4.5.4. Оценка облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций.**

1 уровень:

Не определяется.

2 уровень:

В порядке убывания приоритета:

Средняя цена закрытия рынка BGN, раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА (или на последний торговый день);

Цена BVAL, раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА (или на последний торговый день). Score равен 6 и выше.

Корпоративные еврооблигации (заемщики - российские корпораций и банки), номинированные в долларах и евро- цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки).

Еврооблигации РФ (облигации внешних и внутренних облигационных займов РФ, размещенные на международном рынке капитала и выпускаемые Министерством финансов Российской Федерации) - цена,

рассчитанная Ценовым центром НРД определенная по методу 1 или методу 2 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки).

3 уровень:

Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

Еврооблигации РФ (облигации внешних и внутренних облигационных займов РФ, размещенные на международном рынке капитала и выпускаемые Министерством финансов Российской Федерации) - цена, рассчитанная Ценовым центром НРД определенная по методу 3 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки).

#### **4.5.5. Оценка долговых ценных бумаг при погашении и дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговой ценной бумаги**

Прекращение признания долговой ценной бумаги происходит в дату полного погашения номинала.

Дебиторская задолженность в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а так же частичного или полного погашения долговой ценной бумаги, признается в момент наступления обязательства эмитента по оплате таких обязательств. Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной номинальной стоимости, подлежащей погашению задолженности. Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит в момент поступления в состав активов Фонда денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанной задолженности. В случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента такой ценной бумаги и дебиторской задолженности, определяется согласно Приложению 4 и п.П.4.5.6.

#### **4.5.6. Оценка дефолтных долговых ценных бумаг**

В случае неисполнения российским/иностранном эмитентом обязательства по погашению основного долга, купонных выплат и/или по погашению оферты по ценной бумаге в дату погашения, по истечении 7/10 рабочих дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента, рассчитывается согласно следующим правилам:

если можно определить активный рынок долговой ценной бумаги, то справедливая стоимость ценной бумаги определяется согласно правилам оценки долговой ценной бумаги на таком рынке;

если нельзя определить активный рынок долговой ценной бумаги, то справедливая стоимость ценной бумаги корректируется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 4.

#### **4.5.7. Оценка долговых ценных бумаг, полученных в результате конвертации**

Для оценки ценной бумаги на дату конвертации, 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.

Справедливой стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является справедливая стоимость конвертированных облигаций.

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

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, полученных в результате конвертации, может также использоваться отчет оценщика.

#### **4.5.8. Оценка долговых документарных ценных бумаг**

Справедливая стоимость векселей определяется на основании отчета оценщика.

Справедливая стоимость залладных определяется в соответствии с п. 9 настоящих Правил.

### **4.6. Долевые ценные бумаги**

#### **4.6.1. Общие положения**

Оценка справедливой стоимости долевых ценных бумаг, полученных в результате конвертации ценных бумаг, составляющих активы Фонда, рассмотрены в п. II.4.6.5 настоящих Правил.

В том случае если в отношении эмитента долевых ценных бумаг применяется процедура банкротства все выпуски долевых ценных бумаг такого эмитента оцениваются по правилам оценки долевых ценных бумаг проблемных эмитентов (см. п. 4.6.4. настоящих Правил).

#### **4.6.2. Оценка долевых ценных бумаг российских эмитентов**

1 уровень:

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

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

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю, с проверкой цены закрытия (CLOSE)  $\neq 0$

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

в) 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;

2 уровень:

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг российских эмитентов, 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 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 (ИМОЕХ).

По депозитарным распискам используются соответствующие рыночные индикаторы в отношении базовых активов.

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения СЧА.

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;

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

$R_m$  - доходность рыночного индикатора;

$R'_f$  – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности;

–

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

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

где:

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

$T_1$  – дата определения справедливой стоимости;

$T_0$  – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

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

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

Бета коэффициент -  $\beta$

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

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \quad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$

$R_a$  - 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;

$i = 1 \dots N$ , торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели САРМ в целях расчета Бета коэффициента:

- для 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 в модели не учитывается.

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

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

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

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

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

3 уровень:

Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

#### **4.6.3. Оценка инвестиционных паев российских открытых, интервальных и закрытых паевых фондов/ипотечных сертификатов участия.**

1 уровень:

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

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

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю, с проверкой цены закрытия (CLOSE)≠0

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

с) 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;

2 уровень:

Расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России или правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

3 уровень:

Оценка на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

#### **4.6.4. Оценка долевых ценных бумаг проблемных эмитентов**

В случае если в отношении эмитента долевых ценных бумаг применяется процедура банкротства, справедливая стоимость любых выпусков долевых ценных бумаг такого эмитента принимается равной нулю с даты раскрытия сообщения о применении в отношении эмитента процедуры банкротства в официальном доступном источнике за исключением случаев наличия цен активного рынка по таким бумагам либо отчета оценщика, составленного на дату после начала процесса банкротства и не ранее 6 месяцев до момента расчета СЧА.

#### **4.6.5. Оценка долевых ценных бумаг, полученных в результате конвертации**

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 конвертации. 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.

#### **4.6.6. Оценка долевых ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов**

1 уровень:

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

Для иностранных бирж:

а) цена закрытия на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА (или на последний торговый день) при условии подтверждения ее корректности;

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

б) цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА (или на последний торговый день);

Цена спроса (bid last), определенная на дату определения СЧА (или на последний торговый день), признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

Для российских бирж:

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

а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА (или на последний торговый день) при условии подтверждения ее корректности;

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю, с проверкой цены закрытия (CLOSE)  $\neq 0$

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

в) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА (или на последний торговый день) 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;

2 уровень:

Оценка осуществляется в соответствии с методом, описанным в п. 4.6 2, с учетом следующих особенностей.

В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) ценных бумаг 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.

Определение безрисковой ставки для ценных бумаг иностранных эмитентов приведено в Приложении 4.

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

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

3 уровень:

Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

#### **4.6.7. Оценка производных финансовых инструментов (ПФИ), своп контрактов**

Биржевой производный финансовый инструмент признается в дату заключения соответствующего контракта на бирже.

Прекращение признания биржевого производного финансового инструмента происходит:

в случае исполнения контракта;

в результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки;

по иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке.

Основным рынком производного финансового инструмента является биржа, на которой Управляющей компанией Фонда был заключен соответствующий контракт.

По ПФИ, по которым рынок является активным, Управляющая компания Фонда использует данные определенные на основных рынках для оцениваемого ПФИ (в порядке убывания приоритетности):

- Справедливой стоимостью производного финансового инструмента является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой был заключен соответствующий контракт;

- Последняя цена закрытия, определяемая организатором торгов, где Управляющей компанией Фонда был куплен/продан оцениваемый ПФИ;

- Последняя средневзвешенная цена, определяемая организатором торгов, где Управляющей компанией Фонда был куплен/продан оцениваемый ПФИ.

В случае, если контракт является маржируемым, и Управляющей компанией Фонда на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость производного финансового инструмента равна нулю.

### **5. Признание и оценка вложений в уставный капитал российского общества с ограниченной ответственностью и прав участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций**

#### **5.1. Первоначальное признание и прекращение признания**

Вложение в уставный капитал российского общества с ограниченной ответственностью признается активом:

в случае учреждения Общества с ограниченной ответственностью:

- наиболее поздняя из дат: дата включения в ЕГРЮЛ, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ, или дата оплаты уставного капитала,
- в иных случаях: с даты внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о возникновении у Управляющей компании Фондом права на долю или часть доли в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью;
- с даты перехода права на долю в уставном капитале в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Вложение в уставный капитал иностранной коммерческой организации признается активом:

- с даты перехода к управляющей компании Д.У. Фондом права участия в уставном капитале иностранной коммерческой организации, подтвержденной документом, выданным соответствующим иностранным регистрирующим органом.

Вложение в уставный капитал российского общества с ограниченной ответственностью прекращает признаваться активом:

- с даты внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи об изменении сведений об участниках общества с ограниченной ответственностью, в том числе в результате ликвидации такого общества;
- с даты прекращения права на долю в уставном капитале в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Вложение в уставный капитал иностранной коммерческой организации прекращает признаваться активом:

- с даты прекращения у управляющей компании Д.У. Фондом права участия в уставном капитале иностранной коммерческой организации в соответствии с договором на реализацию, подтвержденной документом, выданным соответствующим иностранным регистрирующим органом;
- в иных случаях, предусмотренных применимым законодательством.

## 5.2. Оценка стоимости вложения

Справедливая стоимость вложения в уставный капитал российского общества с ограниченной ответственностью и прав участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций определяется на основании отчета оценщика. В случае внесения вклада в имущество отчет оценщика подлежит обновлению на дату, когда полностью исполнены обязательства по внесению такого вклада.

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

## 6. Признание (прекращение признания) и оценка дебиторской задолженности

### 6.1. Общие положения

Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок за счет активов Фонда признается с даты передачи активов (денежных средств) при условии возникновения права требования имущества или получения денежных средств от контрагента по договору.

Дебиторская задолженность, возникшая в результате расчетов по прочим операциям, признается с даты передачи актива/оказания услуг лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность, а также расчета либо перерасчета налога, а также по иным основаниям, указанным в настоящих Правилах.

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

В целях определения справедливой стоимости дебиторской задолженности вся текущая дебиторская задолженность контрагентов, которая отвечает условиям и срокам для отнесения ее к **операционной дебиторской задолженности** (Приложение 4.1) оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения (Приложение 4).

### 6.2. Операционная аренда

По договорам операционной аренды, согласно которым Управляющая компания Д.У. Фондом выступает **арендодателем**, дебиторская задолженность признается в последний рабочий день периода, определяемого договором аренды как период, за который производится арендный платеж за исключением следующих случаев:

- при прекращении аренды до окончания текущего расчетного периода, установленного соответствующим договором (в том числе утраты прав арендодателя связи с реализацией объекта аренды из Фонда), дебиторская задолженность признается в дату прекращения аренды (утраты прав арендодателя);
- при заключении договоров по оказанию посреднических услуг по передаче активов, составляющих Фонд, в аренду и/или сопутствующих услуг дебиторская задолженность может признаваться ежемесячно в дату утверждения отчета агента;
- в случае определения СЧА на дату, которая не совпадает с датой окончания текущего расчетного периода, дополнительно признается дебиторская задолженность на дату определения СЧА.

Если дебиторская задолженность по операционной аренде отвечает условиям и срокам, установленным в Приложении 4.1 для операционной дебиторской задолженности, то справедливая стоимость задолженности рассчитывается по формуле:

:

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

где:

$P$  - арендный платеж, относящийся к текущему периоду;

$t$  - дата оценки;

$t_0$  - дата начала расчетного периода;

$t_1$  - дата окончания расчетного периода.

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

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 4.

Дебиторская задолженность прекращает признаваться в момент ее оплаты арендатором или иного исполнения обязательства, а также при наступлении иных событий, установленных в п. 6.7 Правил определения СЧА. Если арендная плата внесена арендатором авансом, то прекращение признания дебиторской задолженности производится одновременно с прекращением признания кредиторской задолженности по соответствующему полученному авансу.

### **6.3. Дивиденды (доходы)**

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам российских эмитентов признается в дату фиксации реестра лиц, имеющих право на получение дивидендов. Источником раскрытия информации о дате и размере дивидендов являются НКО АО НРД, официальные ресурсы информационных агентств (лента новостей), официальные сайты эмитентов ценных бумаг;

Дебиторская задолженность, возникшая по объявленным, но не полученным доходам по инвестиционным паям инвестиционных фондов, признается с даты публикации официального сообщения на сайте управляющей компании или в публичных источниках информации или с даты предоставления информации о выплате соответствующего дохода..

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам иностранных эмитентов признается в день фиксации реестра лиц (DVD\_RECORD\_DT), имеющих право на получении соответствующих дивидендов/доходов. Источником раскрытия информации о дате и размере дивидендов (дохода) является информационная система «Блумберг» (Bloomberg).

Справедливая стоимость такой задолженности определяется в сумме, равной произведению количества ценных бумаг, по которым Управляющая компания Д.У. Фондом имеет право на получение дивидендов (доходов), на величину объявленных дивидендов (доходов) на одну ценную бумагу за вычетом налога, удерживаемого у источника выплаты, если применимо, с учетом условий, описанных в Приложении 4.1 для соответствующего вида задолженности.

В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%. По факту поступления таких доходов/дивидендов на счета Управляющей компании Д.У. Фондом в размере, превышающем начисленную дебиторскую задолженность, Управляющая компания доначисляет дебиторскую задолженность на сумму налога.

Дивиденды, поступившие в состав имущества Фонда, признаются в сумме поступления. Источником раскрытия информации о дате и размере дивидендов является информационная система «Блумберг» (Bloomberg).

Дебиторская задолженность по дивидендам с возможностью выбора формы выплаты (денежные средства либо ценные бумаги) оценивается по справедливой стоимости выбранной формы выплаты. Промежуточный финансовый инструмент, который отражает право владельца акций на выбор формы выплаты дивидендов и при этом не может отчуждаться отдельно, не является самостоятельным финансовым инструментом и учитывается в составе дебиторской задолженности в размере причитающихся дивидендов без признания его для целей расчета СЧА Фонда в качестве отдельного финансового инструмента.

В случае если в дальнейшем получены уточненные данные о размере дивидендов (доходов по паям), причитающихся Фонду, сумма начисленной задолженности подлежит корректировке в соответствии с новыми данными датой документа, подтверждающего изменение размера дивидендов, полученного Управляющей компанией.

Дебиторская задолженность, возникшая по доходам от участия в уставных капиталах других организаций, в том числе по доходам от распределения прибыли общества с ограниченной ответственностью, признается с даты принятия соответствующего решения общим собранием участников данной организации. Справедливая стоимость задолженности, возникшей по доходам от участия в уставных капиталах других организаций, определяется в сумме, равной произведению количества долей на размер дохода, приходящегося на одну долю, зафиксированный в решении, в случае соответствия условиям, описанным в Приложении 4.1 для данного вида задолженности. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, указанной в настоящем пункте Правил определения СЧА, корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 4.

#### **6.4. Средства, переданные по брокерским договорам**

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг по брокерским и иным договорам признается с момента отражения поступления данных средств на брокерский счет/специальный счет, согласно отчету брокера или с момента возникновения у Управляющей компании Д.У. Фондом права требования денежных средств от брокера в результате операций с ценными бумагами. Признание и прекращение признания дебиторской задолженности в результате операций, связанных с перечислением денежных средств с банковского на брокерский/специальный счет или выводом средств с брокерского/специального на банковский счет, отражаются в учете на основании отчета брокера. Иные операции по изменению дебиторской задолженности осуществляются на основании полученных отчетов профессиональных участников о проведении операций с активами Фонда, с учетом Приложения 4.

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг оценивается в сумме равной остатку денежных средств по данным отчета профессионального участника рынка ценных бумаг на дату определения стоимости актива в случае соответствия условиям, установленным в приложении № 4.1 для соответствующего вида дебиторской задолженности.

В случае введения в отношении брокера процедуры банкротства, аннулирования лицензии по основному виду деятельности, а также при возникновении иных событий, ведущих к обесценению, справедливая стоимость определяется с учетом Приложения 4.

#### **6.5. Незавершенные расчеты**

Дебиторская задолженность по незавершенным сделкам с активами Фонда признается в момент исполнения Управляющей компанией Д.У. Фондом обязательств по договору и возникновения права на получение встречного исполнения от контрагента.

Внесенные авансы (предоплаты) контрагентам по договорам оказания услуг, приобретения ценных бумаг, а также иных активов, за исключением случаев, предусмотренных настоящими Правилами, признаются в момент списания их со счета Фонда в пользу соответствующих контрагентов оцениваются в сумме перечисленных денежных средств в случае, если такая дебиторская задолженность является операционной (Приложение 4.1). В случае, если судебным актом по иску из сделки, совершённой с активами Фонда,

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

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

Дебиторская задолженность, возникшая из мирового соглашения (соглашения о новации, прочих аналогичных сделок) по иску из сделки, совершённой с активами, утверждённого определением суда, признается отдельно в день вступления судебного акта в законную силу. Справедливая стоимость такой задолженности определяется согласно Приложению 4.

#### **6.6. Налоги и иные обязательные платежи**

а) Налог на добавленную стоимость (далее также – НДС), предъявленный Управляющей компании Д.У. Фондом при приобретении объектов недвижимости, имущественных прав на недвижимость по уступке, облагаемой НДС, признается в качестве прочей дебиторской задолженности в дату признания имущества в составе активов фонда.

б) Налог на добавленную стоимость, предъявленный Управляющей компании Д.У. Фондом при строительстве и реконструкции объектов недвижимости, признается в качестве прочей дебиторской задолженности в момент отражения в учете Фонда принятых работ по строительству и реконструкции или их этапам.

в) Налог на добавленную стоимость, предъявленный Управляющей компании Д.У. Фондом при покупке товаров, работ и услуг признается в качестве прочей дебиторской задолженности в момент проведения указанных операций по покупке и отражается в учете фонда отдельно по каждой покупке.

г) В момент получения фондом предварительной оплаты по выручке, облагаемой НДС, признается дебиторская задолженность по НДС с авансов, которая отражается в учете фонда отдельно по каждому авансовому платежу (в разрезе контрагент, период, договор, платеж). Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться одновременно с прекращением признания кредиторской задолженности по полученному авансу.

д) Дебиторская задолженность, связанная с расчетами по НДС, отраженная в учете в соответствии с подпунктами а), б), в) настоящего пункта, зачитывается с суммами кредиторской задолженности по НДС в дату составления и предоставления налогового регистра фонда по учету НДС.

е) Указанный регистр должен содержать свод сумм налога на добавленную стоимость к уплате, к вычету, расчет для раздельного учета при наличии у фонда облагаемых и необлагаемых НДС операций. Также регистр может содержать иную (дополнительную или корректировочную информацию по НДС, например, при осуществлении операций через агента), которая также отражается в учете фонда датой предоставления регистра.

ж) Фонды, не имеющие выручки, облагаемой НДС, не производят действий, описанных в подпунктах в) – е) настоящего пункта Правил.

з) При корректировке сумм налога на добавленную стоимость, земельного налога или налога на имущество в сторону уменьшения за истекшие периоды прочая дебиторская задолженность признается в момент предоставления уточненного расчета (регистра), который формируется при необходимости уточнения налога в соответствии с Налоговым кодексом РФ

## **6.7. Прекращение признания дебиторской задолженности и сумм денежных средств, внесенных в качестве аванса (предоплат)**

Дебиторская задолженность и суммы денежных средств, внесенные в качестве аванса (предоплаты) прекращают признаваться активом:

- с даты исполнения обязательства должником;
- с даты передачи соответствующего права Фондом по договору уступки прав требования (цессии);
- с даты внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц (далее – ЕГРЮЛ) о ликвидации должника, а также в случае наличия иной официальной информации, явно свидетельствующей о невозможности получения какого-либо денежного возмещения в рамках договора, с даты получения и/или официального опубликования данной информации;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

Прекращение признания дебиторской задолженности по налогам происходит в дату зачисления денежных средств на банковский счет Фонда, в дату использования дебиторской задолженности в счет платежей по текущим налогам. В случае отсутствия у управляющей компании возможности принять к вычету сумму НДС, указанная сумма прекращает признаваться на основании и в дату оформления соответствующего документа управляющей компании или решением Управляющей компании не пользоваться правом принимать к вычету, а отнести на расходы.

Дебиторская задолженность, возникшая в результате заключения договоров, на основании которых осуществляется капитальный ремонт объекта недвижимости, составляющего активы Фонда, прекращает признаваться активом после подписания акта приема-передачи одновременно с изменением справедливой стоимости отремонтированного объекта недвижимости на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

## **7. Оценка дебиторской задолженности**

### **7.1. Оценка дебиторской задолженности и сумм денежных средств, внесенных в качестве аванса (предоплат)**

В составе дебиторской задолженности Фонда в полном объеме учитываются:

-операционная дебиторская задолженность (Приложение 4.1);

- налоги и другие обязательные платежи, в случае если они предъявлены к возмещению в бюджет по состоянию на дату определения стоимости чистых активов, а также налоги, если сумма таких налогов, которая уже была уплачена за текущий и (или) предыдущий периоды, превышает сумму, подлежащую уплате в отношении этих периодов, в сумме такого превышения на основании произведенного расчета;

- дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;

-дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания (с учетом Приложения 4.1)

-дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев (далее - регистратор), указанными в правилах ДУ ПИФ, а также в связи с оплатой расходов, связанных с доверительным управлением имуществом Фонда (с учетом Приложения 4.1).

Иная дебиторская задолженность, в том числе подлежащая погашению денежными средствами, оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа согласно Приложению 4.

Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по справедливой стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами, с учетом порядка, предусмотренного пунктом 7.1 Правил..

Просроченная дебиторская задолженность, задолженность, по которой выявлены признаки обесценения - оценивается согласно Приложению 4.

Частичное восстановление дебиторской задолженности в случае частичной оплаты производится с соблюдением следующего принципа: после частичного восстановления дебиторской задолженности, оставшаяся дебиторская задолженность остается обесцененной на тот же процент, что и сумма дебиторской задолженности до восстановления.

## **8. Признание и оценка кредиторской задолженности**

### **8.1. Признание кредиторской задолженности**

#### **8.1.1. Общие положения**

Кредиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда в соответствии с договором, действующим законодательством и/или иными основаниями возникает обязательство по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту.

Ниже описан порядок признания некоторых других видов кредиторской задолженности.

#### **8.1.2. Операции с инвестиционными паями**

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

Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда признается с даты внесения расходной записи в реестре владельцев инвестиционных паев Фонда.

Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев Фонда при погашении инвестиционных паев Фонда в случае недостаточности денежных средств Фонда, признается с даты получения денежных средств на банковский счет Управляющей компанией Д.У. Фондом.

#### **8.1.3. Незавершенные расчеты**

Кредиторская задолженность по незавершенным сделкам по приобретению имущества в состав активов Фонда признается в момент исполнения контрагентом его обязательств по договору и возникновения у Фонда обязательства на выплату денежных средств контрагенту.

Предоплаты денежных средств, перечисленные контрагентами по договорам аренды, реализации ценных бумаг и прочих активов, принадлежащих Фонду, признаются качестве обязательств в момент фактического поступления денежных средств на банковский счет Управляющей компании Д.У. Фондом.

#### **8.1.4. Налоги**

а) При отражении выручки фонда по аренде, реализации объектов недвижимого имущества, уступке имущественных прав, облагаемой налогом на добавленную стоимость, одновременно с признанием выручки признается кредиторская задолженность по налогу на добавленную стоимость (далее также – НДС) к уплате, которая отражается в учете фонда в разрезе контрагента (ИФНС).

б) В момент получения фондом предварительной оплаты по выручке, облагаемой НДС, признается кредиторская задолженность по НДС к уплате с авансов, в разрезе контрагента (ИФНС).

в) Кредиторская задолженность по налогу на добавленную стоимость к уплате, отраженная в учете в соответствии с подпунктами а) и б) настоящего пункта, зачитывается с суммами дебиторской задолженности по НДС в дату составления и предоставления налогового регистра фонда по учету НДС.

г) Сумма налога на добавленную стоимость, исчисленная для перечисления в бюджет, определяется в полных рублях по правилам округления. Разница между начисленным и уплаченным налогом в учете Фонда может списываться на финансовые результаты в дату предоставления налогового регистра либо иного документа.

д) Кредиторская задолженность по взаиморасчетам с бюджетом по имущественным налогам признается в дату составления Управляющей компанией Д.У. Фондом расчета (регистра) (уточненного расчета (регистра)), содержащего информацию о размере и виде исчисленных налогов.

## **8.2. Прекращение признания кредиторской задолженности**

Признание кредиторской задолженности и полученных предоплат прекращается в случае:

- исполнения обязательства Фондом;
- прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством или договором.

## **8.3. Оценка кредиторской задолженности**

Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность), включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

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

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

Кредиторская задолженность по оплате периодически оказываемых услуг (работ), размер которой зависит от размера ставок, тарифов и объемов оказания услуг (в том числе коммунальных), оценивается на дату определения СЧА.

на основании прогнозных значений (аппроксимации), определенных как среднеарифметическое значение расходов за последние 12 (двенадцать) месяцев пропорционально количеству дней в расчетном периоде в соответствии с условиями договора. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета.)

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

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

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

Полученные предоплаты оцениваются в сумме полученных денежных средств.

## **9. Признание и оценка справедливой стоимости сделок, совершаемых на возвратной основе (РЕПО).**

При условии передачи ценных бумаг по договорам прямого РЕПО в момент поступления денежных средств по первой части признается:

- обязательство Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО в составе кредиторской задолженности в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО.;

- Прекращение признания ценных бумаг, переданных по первой части договора РЕПО, не происходит.

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.

По договорам обратного РЕПО признается:

- дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО в размере суммы денежных средств, переданных Фондом по первой части договора РЕПО;

Признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит.

На дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по сделкам обратного РЕПО с кредитными организациями, заключенных на торгах ПАО «Московская биржа», определяется как стоимость сделки плюс начисленные исходя из процентной ставки проценты на дату оценки в случае, если срок исполнения второй части сделки РЕПО менее 90 (Девяноста) дней с даты исполнения 1 части.

Справедливая стоимость обязательств, возникших по операциям прямого РЕПО с кредитными организациями, оценивается как стоимость сделки плюс начисленные исходя из процентной ставки проценты на дату оценки в случае, если срок исполнения второй части сделки прямого РЕПО менее 90 (Девяноста) дней с даты исполнения 1 части.

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.

Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Управляющей компанией Д.У. Фондом по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно п.4 настоящих Правил.

Справедливая стоимость обязательства ПИФ по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг в соответствии с п.4 настоящих Правил.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 4 настоящих Правил.

Дебиторская задолженность, указанная в данном разделе, признается операционной в отсутствии иных признаков обесценения.

### **III. Порядок расчёта величины резерва на выплату вознаграждений**

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 ПИФ, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств ПИФ 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 ПИФ (исключая дату возникновения основания) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;

наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов ПИФ или даты окончания реализации всего имущества ПИФ.

Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного правилами ДУ ПИФ, в течение отчетного года начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств ПИФ на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения стоимости чистых активов.

Правила определения СЧА закрытых паевых инвестиционных фондов, инвестиционные паи которых ограничены в обороте, допускают, что резерв на выплату вознаграждения может не включаться в состав обязательств. В состав обязательств не включаются резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования.

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, в случае, если размер таких вознаграждений определяется исходя из среднегодовой СЧА (далее – СГСЧА), рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

на первый рабочий день отчетного года:

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

где:

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

$D$  - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$СЧА_1^{расч}$  - расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день отчетного года, в который

начисляется резерв  $S_i$ , определенная с точностью до 2 – х знаков после запятой по формуле:

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

$Активы_1$  - 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:

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

$x_{nprn}$  - 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  $\left( 1 + \frac{x_{ykn} + x_{nprn}}{D} \right)$  не округляется.

Округление при расчете  $S_i$  и  $CЧА_1^{расч}$  производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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

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

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:

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

$Активы_d$  - 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.

$Km_d$  - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на дату d, включая остаток резерва на выплату вознаграждения на дату d-1, где d-1 – рабочий день, предшествующий 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:

$x_{YKn}$  - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ

ПИФ (в долях), действующий в течение периода  $T_i$ ;

$x_{nрпn}$  - 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

$$T_i = \sum_{n=1}^N T_n$$

В случае если вознаграждение управляющей компании установлено в виде фиксированной величины, а совокупный размер вознаграждений на выплату специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику фонда, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, установлен исходя из СГСЧА, параметр  $СЧА_d^{расч}$  рассчитывается следующим образом:

$$СЧА_d^{расч} = \frac{\left( Активы_d - Km_d + \sum_{k=1}^{i-1} S_k \right) - \sum_{i=1}^{d-1} СЧА_i * \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nпн} T_n)}{T_i}}{\frac{\sum_{n=1}^N (x_{nпн} T_n)}{\left(1 + \frac{T_i}{D}\right)}}$$

$Активы_d$  - 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.

$Km_d$  - величина кредиторской задолженности на дату d с учетом начисленного резерва на выплату вознаграждения управляющей компании за отчетный период, включая остаток резерва на выплату прочих вознаграждений на дату d-1, где d-1 – рабочий день, предшествующий дате d.

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

$x_{nпн}$  - 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

$$T_i, \text{ где } T_i = \sum_{n=1}^N T_n$$

$$\text{Значения } \frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i}, \frac{\left( \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nрпn} T_n)}{T_i} \right)}{D}; \left( 1 + \frac{\left( \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nрпn} T_n)}{T_i} \right)}{D} \right); \left( 1 + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nрпn} T_n)}{T_i} \right) / D$$

не округляются.

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

Если величина вознаграждения управляющей компании установлена в виде фиксированной суммы за период, то расчетная величина резерва на вознаграждения управляющей компании:

$$R_{yki} = F_{ук} * \frac{ki}{K} - \sum_{k=1}^{i-1} R_{ук},$$

где:

$R_{yki}$  – размер резерва на выплату вознаграждения Управляющей компании на дату  $i$ ;

$F_{ук}$  – фиксированная сумма вознаграждения Управляющей компании за период  $K$ ;

$K$  – общее количество календарных дней в периоде, за который установлено вознаграждение Управляющей компании (месяц, квартал, полгода, год);

$k$  – порядковый номер каждого начисления Резерва в отчетном периоде, принимающий значения от 1 до  $i$ .  $k=i$  – порядковый номер последнего (текущего) начисления Резерва.

$ki$  – количество календарных дней, прошедших с начала периода. В случае если дата завершения (окончания) формирования фонда приходится на расчетный период, то с даты завершения (окончания) формирования Фонда по дату расчета в периоде, за который производится расчет суммы вознаграждения. В случае если последний рабочий день отчетного месяца не совпадает с последним календарным днём месяца, то значение  $ki$  увеличивается на соответствующее количество календарных дней;

$i$  – принимает значения от 1 до  $K$ .

В случае, если размер вознаграждения управляющей компании установлен в виде фиксированной суммы в год ( $F_{ук\_год}$ ), но при этом предусмотрена ежеквартальная выплата вознаграждения в размере  $F_{ук\_год}/4$ , то период  $K$  = общее количество календарных дней в квартале,  $F_{ук} = F_{ук\_год}/4$ .

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

Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончании 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 следующем за отчетным годом.

#### **IV. Порядок расчёта среднегодовой стоимости чистых активов Фонда и определения расчётной стоимости инвестиционного пая Фонда**

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 расчёта среднегодовой стоимости чистых активов к числу рабочих дней в календарном году.

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

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

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

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется согласно требованиям Федерального закона «Об инвестиционных фондах» и принятых в соответствии с ним нормативных правовых актов Банка России, требованиями Указания и Правил доверительного управления Фонда.

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

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, на основании отчёта оценщика, не может быть ранее трёх месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паёв.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, определяется по состоянию на дату, установленную в соответствии с Правилами доверительного управления на 23 ч. 59 мин.

#### **VI. Порядок урегулирования разногласий между Управляющей Компанией и Специализированным Депозитарием при определении стоимости чистых активов**

##### **1. Процесс сверки СЧА**

Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий на даты, предусмотренные в главе I Правил, осуществляют обязательную сверку стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда. Для этого Управляющая Компания формирует и передаст в Специализированный Депозитарий справку о стоимости чистых активов Фонда.

Специализированный Депозитарий осуществляет сверку стоимости чистых активов и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда, рассчитанных Управляющей Компанией, с собственными расчётами данных показателей.

Правильность определения стоимости чистых активов и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда подтверждается подписанием уполномоченного лица Специализированного Депозитария отчетности в соответствии с нормативными актами Банка России.

## **2. Выявление расхождений в процессе сверки СЧА**

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

При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчёте стоимости чистых активов Фонда Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий осуществляют следующие действия:

- сверку информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, её источников и порядка их выбора;
- сверку порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту,
- предпринимают все действия для устранения причин расхождения, руководствуясь профессиональным суждением Управляющей компании.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете стоимости чистых активов Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в абзацах втором и третьем п. 1 раздела V «Порядок урегулирования разногласий между Управляющей Компанией и Специализированным Депозитарием при определении стоимости чистых активов» настоящих Правил.

## **3. Выявление ошибки в расчете СЧА и стоимости одного инвестиционного пая**

В случае выявления ошибки в расчёте стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Специализированный Депозитарий и Управляющая Компания не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты выявления ошибки проводят соответствующую процедуру анализа и корректировки ошибки.

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

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчёт стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда не производится. Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий вносят изменения в регистры учета текущей датой и принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

В случае если в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий оформляют Акт выявления ошибки в расчёте стоимости чистых активов, проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки и осуществляют пересчёт стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда за весь период, начиная с даты допущения ошибки.

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

Приведенная стоимость денежных потоков на дату оценки рассчитывается по формуле:

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

где:

$r_i$  – ставка дисконтирования, определяемая согласно настоящим Правилам ,

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

$CF_i$  – величина  $i$ -го платежа,

$t_i$  – дата  $i$ -го платежа,

$t_0$  – дата оценки.

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

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

График денежных потоков корректируется в случае:

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

Для учета в справедливой стоимости обесценения происходит корректировка величины ожидаемых денежных потоков  $CF_i$  в соответствии с Приложением 4.

**Перечень активных рынков, используемых  
для определения наиболее выгодного (основного) рынка для ценных бумаг**

Публичное акционерное общество "Московская Биржа"
Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"
Акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"
Будапештская фондовая биржа (Budapest Stock Exchange)
Варшавская фондовая биржа (Warsaw Stock Exchange)
Венская фондовая биржа (Vienna Stock Exchange)
Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong)
Евронекст Амстердам (Euronext Amsterdam)
Евронекст Брюссель (Euronext Brussels)
Евронекст Лиссабон (Euronext Lisbon)
Евронекст Париж (Euronext Paris)
Итальянская фондовая биржа (Italian Stock Exchange (Borsa Italiana))
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)
Мексиканская фондовая биржа (Mexican Stock Exchange)
Насдак ОЭмЭкс Армения (NASDAQ OMX Armenia)
Насдак ОЭмЭкс Вильнюс (NASDAQ OMX Vilnius)
Насдак ОЭмЭкс Исландия (NASDAQ OMX Iceland)
Насдак ОЭмЭкс Копенгаген (NASDAQ OMX Copenhagen)
Насдак ОЭмЭкс Рига (NASDAQ OMX Riga)
Насдак ОЭмЭкс Стокгольм (NASDAQ OMX Stockholm)
Насдак ОЭмЭкс Таллин (NASDAQ OMX Tallinn)
Насдак ОЭмЭкс Хельсинки (NASDAQ OMX Helsinki)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange)
Нью-Йоркская фондовая биржа Арка (NYSE Area)
Нью-Йоркская фондовая биржа облигаций (NYSE Bonds)
Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange)
Фондовая биржа Мадрида (Madrid Stock Exchange)
Фондовая биржа Насдак (The NASDAQ Stock Market)
Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange)
Фондовая биржа ЭйЭсЭкс (Австралия) (ASX (Australia))
Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange)
Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс (SIX Swiss Exchange)
Фондовая биржа Берлин (Berlin (Germany))
Фондовая биржа Штутгарт (Stuttgart (Germany))
Фондовая биржа Мюнхен (Munich (Germany))
Франкфуртская фондовая биржа (FWB): Borse Frankfurt; XETRA;

## МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

### 1.1. Принципы определения расчетной цены

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(Dk - Дата)/365}}, \quad (2)$$

Где:

$CF_k$	- сумма каждого денежного потока, определенная согласно п. 1.2.;
$D_k$	- дата каждого денежного потока, определенная согласно п. 1.2.;
$Y$	- ставка дисконтирования, определенная согласно п. 1.3.;
<i>Дата</i>	- дата определения справедливой стоимости.

*Примечание:*

При расчете используются следующие подходы к округлению:

- округления производятся по правилам математического округления;
- $CF_k$  - будущий денежный поток, значение округляется до 2 знаков после запятой;
- $PV_k$  - дисконтированный денежный поток, промежуточные округления не производятся, результат не округляется;
- $PV$  - общая сумма дисконтированных денежных потоков, результат округляется до 4 знаков после запятой.

### 1.2. Формирование графика будущих денежных потоков

#### 1.2.1. Общие подходы.

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

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

- даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимается:

- даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения.

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации<sup>1</sup>:

<sup>1</sup>С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящей Методикой.

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы<sup>2</sup> (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом);
- о величинах (включая переменные, значение которых не зависит от решения эмитента), существенных для расчета номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом.

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

### 1.2.2. Величина индексируемого номинала.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (2)(3):

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

Где:

*НОМИНАЛ ИН<sub>n</sub>* - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

*НОМИНАЛ ИН<sub>n-1</sub>* - величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости. Результат расчета не округляется;

*НОМИНАЛ ИН<sub>0</sub>* - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

*ПРОГНОЗ ИПЦ<sub>n-1</sub>* - прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле (2а):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times (1 - \text{СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)}_{n-1}), 2), \quad (2a)$$

Где:

*НОМИНАЛ ИН'<sub>n</sub>* - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

*НОМИНАЛ ИН<sub>n</sub>* - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (2) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом

<sup>2</sup> При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

$\text{СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)}_{n-1}$  - сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока  $n$  (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока  $n$ ).

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле (3)

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)), \quad (3)$$

$\text{СУММА АМОРТ}_n$  - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

$\text{НОМИНАЛ ИН}_n$  - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (3) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

$\text{НОМИНАЛ}$  - величина номинала на дату размещения выпуска (без учета индексации и амортизации);

$\text{ДОЛЯ АМОРТ}_n$  - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока  $n$ .

### 1.2.3. Величина переменной ставки купона.

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена на дату оценки инструмента, рассчитываются:

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не зависят от решения эмитента, - исходя ставки, определенной с учетом прогнозных значений таких переменных параметров, (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска),
- для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»<sup>3</sup>, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

При расчете справедливой стоимости осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации о значениях ставки купона. Новое значение ставки купона применяется с даты начала соответствующего купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (но не позднее даты начала купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена).

### 1.2.4. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF);
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы).

<sup>3</sup> Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка)

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (4) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = КБД_{52001} - YTM_{52001}, \quad (4)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2024г. до 2028г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (5), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52001RMFS и 52002RMFS:

$$INF_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ} \left( \left( \left( t_{52002} - t_{52001} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (5)$$

Где:

$$INF_{\leq 2028} = КБД_{52002} - YTM_{52002}, \quad (6)$$

- $INF_{\leq 2023}$  - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (4) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4) соответствует значению в процентах;
- $INF_{\leq 2028}$  - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (6) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (6) соответствует значению в процентах;
- $t_{52001}, t_{52002}$  - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
- $КБД_{52001}, КБД_{52002}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS;
- $YTM_{52001}, YTM_{52002}$  - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029г. до 2030г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (7), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = \text{ОКРУГЛ} \left( \left( \left( t_{52003} - t_{52002} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (7)$$

Где:

$$INF_{\leq 2030} = КБД_{52003} - YTM_{52003}, \quad (8)$$

- $INF_{\leq 2028}$  - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (6) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (6) соответствует значению в процентах;
- $INF_{\leq 2030}$  - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (8) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (8) соответствует значению в процентах;
- $t_{52002}, t_{52003}$  - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
- $КБД_{52002}, КБД_{52003}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS;
- $YTM_{52002}, YTM_{52003}$  - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

*Примечание:*

При выполнении расчета  $INF_{2024-2028}$ ,  $INF_{2029-2030}$  значения показателей  $INF_{\leq 2023}$ ,  $INF_{\leq 2028}$ ,  $INF_{\leq 2030}$ , которые в результате их расчета по формулам (4), (6), (8) являются значениями в процентах, переводятся в значения в долях единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формулах (5), (7)). Результат расчета по формулам (5), (7) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Для всех периодов, начинающихся с 2031 г., в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

Если срок погашения долгового инструмента не превышает 2032г. и отсутствуют иные прогнозные значения переменных параметров, то влияние экспертного прогноза инфляции на результат расчета справедливой стоимости признается незначительным, расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2. В остальных случаях (помимо инфляции используются иные ненаблюдаемые данные или срок погашения превышает 2032г.) влияние экспертного прогноза инфляции признается значительным, расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

1.2.5. Прогнозные значения прочих переменных параметров

**Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно).**

К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка RUONIA
- ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц
- ставка MosPrime Rate со сроками «overnight», 1 неделя, 2 недели, 1 месяц
- ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)
- Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации
- ставка КБД на срок до одного месяца (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ( $Rate_f$ ) рассчитывается по формуле (9) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (КБД_{\text{до погашения}} - срM_{CoF}), \quad (9)$$

$$срM_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (10)$$

$$M_{CoF} = \text{FIX}_{\text{купон}} - \frac{(P - 1000)}{1000 \times t}, \quad (11)$$

Где:

$КБД_{\text{до погашения}}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;
$срM_{CoF}$	- значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (10) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (11), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;
$M_{CoF}$	- значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (11) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;

$FIX_{\text{КУПОН}}$	значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $FIX_{\text{КУПОН}}$ принимается равной 1.60%);
$P$	- цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях;
$t$	- средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК.

*Примечание:*

На дату утверждения настоящей редакции Методики корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет  $срM_{CoF}$ ) включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29012RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS; 29019RMFS; 24020RMFS; 24021RMFS.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет  $срM_{CoF}$ , пересматривается ПИФ в следующих случаях:

- размещение новых выпусков ОФЗ-ПК;
- установление ранее неопределенных ставок купона на весь ожидаемый срок обращения ОФЗ-ПК, включенного в корзину.

Новый перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет  $срM_{CoF}$ , и дата начала его применения устанавливаются ПИФ по согласованию со СД и не требуют оперативного внесения соответствующих изменений в настоящую Методику (утверждения новой редакции Методики).

Цена  $P$  выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, аналогичном установленному Алгоритмом 1 для расчета цены уровня 1. Если на дату расчета цена  $P$  конкретного выпуска ОФЗ-ПК не определена (в т.ч. по причине того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет  $срM_{CoF}$ .

*Примечание:*

Показатель  $M_{CoF}$  отражает премию свыше стоимости фондирования (по ставке денежного рынка - RUONIA), которую инвесторы закладывают при покупке ОФЗ. Таким образом, рыночные ожидания по стоимости фондирования (по прогнозному значению ставки RUONIA) возможно определить как разницу между значением КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения данной ОФЗ и показателем  $M_{CoF}$ . Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения  $M_{CoF}$  в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.02%.

**Прогнозные значения ставок денежного рынка «средней» срочности (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств от 1 месяца до 2 лет включительно)**

К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка MosPrime Rate со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ( $Rate_f$ ) рассчитывается по формуле (12) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (КБД_{\text{до погашения}} - срM_{CoF}) + (КБД_{\text{срочность ставки}} - КБД_{1\text{ день}}), \quad (12)$$

Где:

$K B D_{\text{срочность ставки}}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет; если к MosPrime6M – то КБД для 6 месяцев);

$K B D_{1 \text{ день}}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года.

*Примечание:*

При определении значения  $K B D_{\text{срочность ставки}}$  точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в следующем порядке.

**Ставка КБД** (значение кривой бескупонной доходности) может рассчитываться в точке, соответствующей:

- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге<sup>4</sup>, или
- сроку погашения депозита или
- срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных п.4 настоящей Методики, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных Приложением В к настоящей Методике, или
- иному сроку в случаях, определенных настоящей Методикой.

*Примечание:*

При расчете Ставки КБД значение срок определяется в годах, округляется до 4 знаков после запятой. Исходные данные (за исключением указанных в примечании 29 настоящей Методики), определенные в днях, переводятся путем деления исходного значения на 365. Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как:

- 1 месяц: 0.0833 года
- 2 месяца: 0.1667 года
- 3 месяца: 0.2500 года
- 4 месяца: 0.3333 года
- 5 месяцев: 0.4167 года
- 6 месяцев: 0.5000 года
- 7 месяцев: 0.5833 года
- 8 месяцев: 0.6667 года
- 9 месяцев: 0.7500 года
- 10 месяцев: 0.8333 года
- 11 месяцев: 0.9167 года
- 12 месяцев: 1.0000 год.

В расчете используются:

- Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей<sup>5</sup>;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.

---

<sup>4</sup> При расчете средневзвешенного срока до погашения / оферты промежуточные округления не производятся, результат выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой. В случае если выпуском предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемых частей не определены на весь ожидаемый срок обращения (например, для облигаций с ипотечным покрытием), такие суммы считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они выплачиваются, и учитываются в расчете любых величин, предусмотренных настоящей методикой, с этой даты.

<sup>5</sup> Методика расчёта кривой бескупонной доходности опубликована на сайте Московской биржи. В целях расчета справедливой стоимости используется редакция методики, актуальная на дату вступления в силу настоящих Правил. При внесении изменений в методику расчёта кривой бескупонной доходности дата начала использования измененной методики в целях расчета справедливой стоимости устанавливается отдельно по согласованию со специализированным депозитарием.

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

*Примечание:*

При расчете Ставки КБД промежуточные округления не производятся, результат выражается в процентах, округляется до 2 знаков после запятой.

**Прогнозные значения «длинных» ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет).**

К «длинным» ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка КБД на срок свыше 2 лет;
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра ( $Rate_f$ ) принимается равным значению Ставки КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет).

*Примечание:*

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала («длинная» ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск изменения кредитного спреда) и возможно применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам.

**Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от g-curve, на основе форвардных ставок (Методика применима только в случае, если описанный порядок определения купона в методике соответствует эмиссионным документам).**

а) В соответствии с условиями выпуска рассчитывается прогнозная дата определения ставки для  $i$ -ого купонного периода ( $d_{к у п}$ ).

б) На основе данных эмиссионных документов определяется форвардная дата для  $i$ -ого купонного периода:

$$date_{fi} = d_{к у п} + d_i$$

где:

$date_{fi}$  – форвардная дата, используемая для определения прогнозной ставки  $i$ -го купона;

$d_{к у п}$  – дата определения купона;

$d_i$  – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки  $i$ -го купонного периода в соответствии с условиями выпуска (форвардная точка).

с) Для  $i$ -го купонного периода рассчитывается форвардный срок для определения купона ( $t_i$ , в годах) на дату оценки:

$$t_i = \left( \frac{d_{к у п} - date}{365} \right)$$

где:

$t_i$  – форвардный срок для определения купона (в качестве базы расчета используется 365 дней);

$d_{к у п}$  – дата определения купона;

date – дата оценки.

д) Форвардное значение ставки ( $f_i$ ) для  $i$ -го купонного периода определяется по формуле:

$$f_i = \left[ \frac{(1 + g_{fi})^{t_i + d_i}}{(1 + G_i)^{t_i}} \right]^{\frac{1}{d_i}} - 1$$

где:

$f_i$  – форвардное значение ставки  $i$ -го денежного потока;

$g_{fi}$  – значение спотовой  $G$ -кривой на дату оценки на сроке, соответствующей в форвардной дате ( $date_{fi} - date$ );

$t_i$  – форвардный срок для определения  $i$ -го купонного периода в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней);

$d_i$  – срок для  $G$ -curve в годах, используемый для определения ставки  $i$ -го купонного периода (форвардная точка);

$G_i$  – значение  $G$ -кривой в процентах, определённое на дату ( $d_{куп}$ ).

е) Рассчитанные форвардные значения процентных ставок корректируются в соответствии с условиями выпуска

### **Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка).**

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы).

### **1.3. Определение ставки дисконтирования**

Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату расчета справедливой стоимости.

Ставка дисконтирования принимается равной Ставке КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты ценной бумаги, увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда:

- в расчете ставки дисконтирования могут быть использованы:
  - экспертное значение кредитного спреда
  - медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с Приложением В – если не задано экспертное значение кредитного спреда (за исключением долговых инструментов, отнесенных к IV рейтинговой группе, медианное значение кредитного спреда для которых определяется в особом порядке).
  - Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

#### *Примечание:*

Если значение кредитного спреда устанавливается исходя из наблюдаемых данных (в том числе на основе кредитного спреда по аналогичным выпускам данного эмитента, медианного значения спреда рейтинговой группы, скорректированного на премию/дисконт за особые условия на основе наблюдаемых данных), расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2. В остальных случаях расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

## **ПРИЛОЖЕНИЕ №В.**

### **РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА КРЕДИТНОГО СПРЕДА ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для (далее именуется долговой инструмент):

- долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ);

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении долговой ценной бумаги:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска<sup>6</sup> (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

Для субординированных долговых инструментов (облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска или депозитов) устанавливается дополнительная премия за субординированность, на которую увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных настоящим Приложением. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов.

## 1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

**Рейтинговая группа I** – наивысший уровень кредитоспособности и степень надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BBB- (по шкале S&P).

**Рейтинговая группа II** – высокий уровень кредитоспособности, при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB- до BB+ (по шкале S&P).

**Рейтинговая группа III** – умеренный уровень кредитоспособности, при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от B- до B+ (по шкале S&P).

**Рейтинговая группа IV.** В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в Таблице 1, или
- с рейтингом ниже B- (по шкале S&P), присвоенным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1.

Рейтинговые группы могут быть пересмотрены при выполнении одного из следующих условий:

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- изменение суверенного рейтинга РФ агентствами S&P, Moody's, Fitch;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

Проверка условий для пересмотра рейтинговых групп проводится ежеквартально.

## 2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

### Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

<sup>6</sup> Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
AAA(RU)	ruAAA	Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
		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

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

### 3. Особенности определения кредитных спредов для I, II, III рейтинговых групп

Кредитный спред для рейтинговых групп I, II, III рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента.

При вычислении кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней ( $\leq$  даты определения справедливой стоимости).

Для расчета медианного значения кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используются значения доходности следующих облигационных индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

- a. Индекс корпоративных облигаций ( $> 1$  года, рейтинг  $\geq$  BBB-)
 

Тикер: **RUCBITRBBB**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB/archive/>
- b. Индекс корпоративных облигаций ( $> 1$  года, BB-  $\leq$  рейтинг  $<$  BBB-)
 

Тикер: **RUCBITRBB**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB/archive>

с. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, B- ≤ рейтинг < BB-)

Тикер: **RUCBITRB**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB/archive/>

Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке:

#### **Рейтинговая группа I**

Рассчитывается кредитный спред  $S_{P\Gamma I}$  за каждый из 20 последних торговых дней (13):

$$S_{P\Gamma I} = (Y_{RUCBITRBBV} - KBД_{RUCBITRBBV}) \times 100, \quad (13)$$

Где:

$S_{P\Gamma I}$  - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;  
 $Y_{RUCBITRBBV}$  - доходность индекса RUCBITRBBV, раскрытая Московской биржей;  
 $KBД_{RUCBITRBBV}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRBBV раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда  $S_{P\Gamma I}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{P\Gamma I}$ ).

При расчете медианного значения кредитного спреда  $S_{P\Gamma I}^m$  промежуточные округления значений  $S_{P\Gamma I}$  не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда  $S_{P\Gamma I}^m$  округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

#### **Рейтинговая группа II**

Рассчитывается кредитный спред  $S_{P\Gamma II}$  за каждый из 20 последних торговых дней (14):

$$S_{P\Gamma II} = (Y_{RUCBITRBV} - KBД_{RUCBITRBV}) \times 100, \quad (14)$$

Где:

$S_{P\Gamma II}$  - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;  
 $Y_{RUCBITRBV}$  - доходность индекса RUCBITRBV, раскрытая Московской биржей;  
 $KBД_{RUCBITRBV}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRBV раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда  $S_{P\Gamma II}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{P\Gamma II}$ ).

При расчете значения медианного кредитного спреда  $S_{P\Gamma II}^m$  промежуточные округления значений  $S_{P\Gamma II}$  не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда  $S_{P\Gamma II}^m$  округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

#### **Рейтинговая группа III**

Рассчитывается кредитный спред  $S_{P\Gamma III}$  за каждый из 20 последних торговых дней (15):

$$S_{P\Gamma III} = (Y_{RUCBITRB} - KBД_{RUCBITRB}) \times 100, \quad (15)$$

Где:

$S_{P\Gamma III}$  - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;  
 $Y_{RUCBITRB}$  - доходность индекса RUCBITRB, раскрытая Московской биржей;  
 $KBД_{RUCBITRB}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRB раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда  $S_{P\Gamma III}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{P\Gamma III}$ ).

При расчете значения медианного кредитного спреда  $S_{P\Gamma III}^m$  промежуточные округления значений  $S_{P\Gamma III}$  не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда  $S_{P\Gamma III}^m$  округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

#### 4. Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, в т.ч. преддефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред  $S_{P\Gamma IV}^m$  рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке<sup>7</sup>:

не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением одного из перечисленных ниже способов (далее – экспертное значение кредитного спреда). Одновременно для долгового инструмента определяется величина отклонения экспертного значения кредитного спреда от значения медианного кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы на эту же дату ( $\Delta S_{P\Gamma (III-IV)}^m$ );

медианный кредитный спред  $S_{P\Gamma IV}^m$  для долгового инструмента признается равным (в порядке убывания приоритета):

- экспертному значению кредитного спреда, если оно рассчитано на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента;
- значению медианного кредитного спреда, рассчитанному для III рейтинговой группы на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента и увеличенному на величину  $\Delta S_{P\Gamma (III-IV)}^m$ , рассчитанную на наиболее позднюю дату определения экспертного значения кредитного спреда для данного долгового инструмента

В целях настоящего пункта в расчете значения медианного кредитного спреда для III рейтинговой группы не учитывается премия за субординированность в случае, если долговой инструмент является субординированным.

При расчете экспертного значения кредитного спреда максимально используются наблюдаемые рыночные данные. Ниже приведены возможные методы расчета экспертного значения кредитного спреда в порядке убывания приоритета по использованию рыночных данных:

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (16) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{P\Gamma IV}^m = \text{ОКРУГЛ}(C P З Н А Ч(YTM_i - К Б Д_i), 4) \times 100, \quad (16)$$

Где:

- |                    |                                                                                                                                             |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| $S_{P\Gamma IV}^m$ | - медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;                                                                    |
| $YTM_i$            | - эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене $i$ -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей; |
| $К Б Д_i$          | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) $i$ -го выпуска долговой ценной бумаги;        |
| $i$                | - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.                                                         |

- Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное

<sup>7</sup> Если на дату определения справедливой стоимости долговой ценной бумаги, включенной в IV рейтинговую группу, значение медианного кредитного спреда для неё не установлено, то расчетная цена такой долговой ценной бумаги определенная методом приведенной стоимости будущих денежных потоков признается равной нулю.

значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (17) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг, который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя по выпуску на +/- одну кредитную ступень.

$$S_{P_{IV}}^m = \text{ОКРУГЛ}(СРЗНАЧ(УТМ_j - КБД_j), 4) \times 100, \quad (17)$$

Где:

$S_{P_{IV}}^m$	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$УТМ_j$	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене $j$ -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
$КБД_j$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты $j$ -го выпуска долговой ценной бумаги;
$j$	- идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается:

- как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.

- как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину  $\Delta FD$ .

Величина  $\Delta FD$  ежегодно определяется как разница между средним значением частоты дефолтов<sup>8</sup> выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе IV, и средним значением частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе III.

Среднее значение частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных к соответствующей рейтинговой группе, определяется по формуле (18):

$$\Delta FD = \text{СРЗНАЧ} \left( \sum_n^N \frac{IS^D}{IS} \right), \quad (18)$$

где:

$IS^D$	- количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе, допустивших дефолт хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг в течение соответствующего периода (года) наблюдения;
$IS$	- количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе;

<sup>8</sup> Определение частоты дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте соответствующего агентства.

Дефолт в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг эмитента, предполагает дефолт эмитента.

- $n$  - порядковый номер периода (года) наблюдения, принадлежащий множеству  $N$ ;  
 $N$  - количество периодов наблюдения, лет.

Результат расчета FD округляется по правилам математического округления до целого значения.

## 5. Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

Выбор диапазона диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп I, II, III основывается на следующем:

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящим Регламентом;
- нижняя граница для I-ой рейтинговой группы принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница для II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница для III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда -  $\text{Min}(\alpha)$ , максимального значения кредитного спреда -  $\text{Max}(\beta)$ ) выполняется для I, II, III рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

**Таблица 2. Диапазон кредитных спредов рейтинговых групп.**

Диапазон кредитных спредов		
Min ( $\alpha$ )	Медиана	Max ( $\beta$ )
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S_{P \Gamma I}^m + \text{премия}$	$2 \times S_{P \Gamma I}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа II		
$S_{P \Gamma I}^m + \text{премия}$	$S_{P \Gamma II}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{P \Gamma II}^m - S_{P \Gamma I}^m) + \text{премия}$
Рейтинговая группа III		
$S_{P \Gamma II}^m + \text{премия}$	$S_{P \Gamma III}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{P \Gamma III}^m - S_{P \Gamma II}^m) + \text{премия}$

*Примечание:*

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за субординированность для субординированных депозитов и субординированных облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях.

Приложение 4

## ПОРЯДОК КОРРЕКТИРОВКИ СТОИМОСТИ АКТИВОВ ДЛЯ УЧЕТА КРЕДИТНОГО РИСКА

Настоящий Порядок устанавливает принципы корректировки стоимости активов на размер присущего им кредитного риска.

### 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.

**Степень обесценения** (категория **кредитного качества**) - обобщенная категория, характеризующая уровень кредитного риска, присущего данному активу. Для целей настоящего Порядка выделяются следующие категории кредитного качества активов:

- стандартные активы (без признаков обесценения);
- обесцененные активы (с наличием просроченной задолженности или без нее);
- активы, находящиеся в дефолте.

**Контрагент** - лицо (заемщик, дебитор, кредитная организация и т.д.), обязанное по активу, в отношении которого оценивается уровень кредитного риска.

В случае, если контрагентом является специально созданное лицо (SPV), единственной целью деятельности которого является выполнение (обслуживание) обязательств третьего лица (в т.ч. дочерних и/или материнских структур), либо владение долями/акциями третьего лица (в т.ч. дочерних и/или материнских структур), мониторинг показателей финансово-хозяйственной деятельности такого специально созданного лица заменяется на мониторинг показателей финансово-хозяйственной деятельности таких третьих лиц.

**Дефолт** - событие, связанное с реализацией кредитного риска. Признаки дефолта изложены в п.2.3 Раздела 2 настоящего Порядка

**Вероятность дефолта** (PD, probability of default) – оценка вероятности наступления события дефолта.

**Потери в случае дефолта** (LGD, loss given default) – оценка уровня потерь в случае наступления дефолта.

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

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

**Рейтинговое агентство** - международное рейтинговое агентство (далее - **МРА**) или национальное рейтинговое агентство, рейтинг которого может использоваться для целей настоящего Порядка. При этом для целей настоящего порядка используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- международные агентства:
  - Moody's Investors Service;
  - S&P Global Ratings;
  - Fitch Ratings;
- национальные агентства:
  - АКРА (АО);
  - АО «Эксперт РА»

Иные термины и определения вводятся по тексту настоящего Порядка.

## **Категоризация активов по степени обесценения**

### **2.1. Общие положения о категоризации активов по степени обесценения**

Для отнесения актива к одной из категорий степени обесценения Управляющая компания осуществляет мониторинг признаков обесценения/дефолта, установленных пп.2.2-2.3 настоящего Порядка.

Мониторинг проводится на основании доступной информации или информации из открытых источников, включая (но не ограничиваясь) следующие:

- финансовую отчетность заемщика/контрагента, в случае если заемщик/контрагент предоставляет такую отчетность в Управляющую компанию;
- данные о кредитных рейтингах, размещённых на сайте заемщика/контрагента или сайтах рейтинговых агентств (в случае, если Управляющая компания подключена к использованию таких сервисов);
- данные сайта Центрального Банка, сайтов арбитражных судов, а также сайтов СМИ, имеющих статус официальных изданий для публикации сведений, предусмотренных Федеральным законом от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

Примерный перечень открытых источников приведен в Приложении 4.7 к настоящему Порядку.

В случае, если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, требующая перевода актива в другую степень обесценения, справедливая стоимость пересчитывается на ту же дату.

Настоящий Порядок устанавливает следующие сроки мониторинга признаков обесценения:

- по финансовой отчетности контрагентов-юридических лиц: не позже, чем через 1 месяц после появления такой отчетности, но не реже, чем 1 раз в полгода для отчетности РСБУ и 1 раз в год для отчетности по МСФО. Непредоставление контрагентом актуализированной отчетности, отсутствующей в публичном доступе, не может считаться нарушением срока мониторинга;
- в отношении кредитных рейтингов по контрагентам: не реже 1 раза в месяц;
- по фактам наличия просроченной задолженности: на дату расчета СЧА;
- по рынку ценных бумаг: на дату расчета СЧА;
- по физическим лицам: не реже одного раза в год;
- по судебным разбирательствам, в которых контрагент, не имеющий кредитного рейтинга, выступает в качестве ответчика и которые являются источниками информации об одном из признаков обесценения (перечисленных в Таблицах 1-2) в отношении данного контрагента: не реже одного раза в месяц, а в отношении активов одновременно менее 0,1% от общей стоимости активов и менее 100 тысяч рублей - не реже одного раза в квартал.

По результатам мониторинга фактов обесценения по контрагенту Управляющая компания составляет профессиональное суждение:

- плановое, в рамках подготовки годовой и полугодовой внутренней отчетности: не реже одного раза в полгода, в срок до 30 апреля и 31 августа. В случае, если требование о составлении внутренней полугодовой отчетности отсутствует, плановое профессиональное суждение не

составляется. Плановое профессиональное суждение не составляется также по контрагентам, имеющим рейтинг рейтингового агентства.

внеплановое: по результатам выявления фактов обесценения по контрагенту в соответствии с признаками, изложенными в Приложении 4.2 настоящего Порядка, в срок не позднее пяти рабочих дней с момента выявления факта обесценения.

В Специализированный депозитарий направляется информация (не позднее одного рабочего дня с момента ее выявления Управляющей компанией) о числовых значениях PD и LGD по новым контрагентам, либо в случае их изменения.

## 2.2. Принципы перехода активов между категориями «стандартные» и «обесцененные»

К обесцененным относятся активы, по которым наблюдаются признаки существенного повышения уровня кредитного риска, перечисленные в Таблице 1 (для контрагентов-юридических лиц) и Таблице 2 (для контрагентов-физических лиц).

В этих же таблицах перечислены признаки, на основании которых активы могут быть возвращены из категории «обесцененные» в категорию «стандартные». При этом каждый отдельный признак восстановления действует только в отношении сопоставленного ему признака обесценения.

Дополнительно к признакам восстановления, перечисленным в Таблице 1, допускается перевод обязательств контрагента из категории обесцененных в стандартные в связи с изменением состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки контрагента. Такое восстановление оформляется мотивированным суждением.

В случае возникновения признаков обесценения по одному активу (обязательству контрагента) остальные обязательства данного контрагента также считаются обесцененными. Возврат актива из категории «обесцененные» в категорию «стандартные» возможен лишь в том случае, если признаки обесценения полностью отсутствуют по всем обязательствам данного контрагента.

Таблица 1. Признаки обесценения для контрагентов-юридических лиц

№ п/п	Описание признака обесценения	Признак восстановления, соответствующий данному признаку обесценения
1	Ухудшение финансового положения контрагента, отразившееся в доступной финансовой отчетности контрагента. Перечень показателей, подлежащих мониторингу для целей проверки ухудшения финансового положения контрагента, приведен в Приложении 4.2 к настоящему Порядку	В случае отсутствия фактов нарушения пороговых значений финансовых показателей по результатам двух квартальных (или одного годового или полугодового) отчета
2	Снижение рейтинга либо иное негативное действие рейтингового агентства в соответствии с Приложением 4.4 к настоящему Порядку	В случае повышения рейтинга или иного рейтингового действия в соответствии с Приложением 4.4
3	Резкий рост спредов по долговым ценным бумагам контрагента за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов	В случае возвращения спредов по облигациям контрагента относительно G-кривой к прежним уровням, либо уровням спредов по облигациям других эмитентов, которые до возникновения признака обесценения торговались с близкими значениями спредов
4	Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности	Наличие/получение лицензии на другой (или тот же) вид деятельности, при этом выход из состояния обесценения возможен только по результатам двух квартальных (или одного годового или полугодового) отчета после ее получения
5	По активам, обращающимся на финансовом рынке: исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента	По активам, обращающимся на финансовом рынке: восстановление активного рынка для финансового актива

6	Наличие признаков банкротства контрагента (при этом факт подачи третьей стороной заявления о банкротстве контрагента, без принятия этого заявления судом к рассмотрению по существу вопроса, не считается признаком банкротства)	Отсутствие признаков банкротства контрагента в течение срока не менее 6 месяцев
7	Изменение ранее согласованных условий договора с целью создания более благоприятных условий для контрагента в связи с невозможностью выполнения им текущих обязательств, что обусловлено финансовым положением клиента, и/или полное или частичное рефинансирование текущей задолженности, которое бы не потребовалось, если бы контрагент не испытывал финансовые трудности	По истечении 3 месяцев с момента полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность), если в течение этих 3 месяцев не возникало просроченной задолженности или признаков обесценения по другим обязательствам контрагента
8	Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено настоящими Правилами для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной. При этом Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность, просроченную на один день (кроме обязательств по операциям на рынке репо и с производными инструментами), в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств; решение об отсутствии обесценения оформляется мотивированным суждением;	Полное исполнение контрагентом своих контрактных обязательств (в том числе ранее просроченных) в соответствии с сроками, предусмотренными договором, на протяжении не менее чем 6 месяцев. Обязательства, ранее восстановленные из дефолтных, не могут быть переведены в категорию стандартных вплоть до момента полного их погашения
9	Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент, при условии продолжения обслуживания долга самим контрагентом после указанного события дефолта	
10	Для <b>необеспеченной</b> задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам, в случае отсутствия публичных котировок по облигациям контрагента, - резкий рост доходности <sup>9</sup> по облигациям компаний группы, к которой принадлежит контрагент	Для <b>необеспеченной</b> задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам, в случае отсутствия публичных котировок по облигациям контрагента, - возвращение спредов по облигациям компаний группы, к которой принадлежит контрагент, относительно G-кривой к прежним уровням, либо уровням спредов по облигациям других эмитентов, которые до возникновения признака обесценения торговались с близкими значениями спредов

**Таблица 2. Признаки обесценения для контрагентов-физических лиц**

№ п/п	Описание признака обесценения	Признак восстановления, соответствующий данному признаку обесценения
1	Появление у Управляющей компании информации о	Получение информации о восстановлении

<sup>9</sup> более чем на 25% за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ более чем на 10% и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов более чем на 20%

	снижении возможности физического лица обслуживать обязательства, в том числе - потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода, потеря трудоспособности, утрата или обесценение собственности, являющейся одним из источников дохода физического лица	платежеспособности и сохранении этого статуса в течение 6 месяцев
2	Появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении контрагента-физического лица или объявлении его в розыск	В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования контрагента-физического лица путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между контрагентом и истцом Управляющая компания проводит оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения
3	Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица, частичное или полное удовлетворение которого может существенно повлиять на финансовую способность контрагента отвечать по обязательствам перед Управляющей компанией	Получение информации об удовлетворении контрагентом обращенных на него исковых требований
4	Изменение ранее согласованных условий договора с целью создания более благоприятных условий для контрагента в связи с невозможностью выполнения им текущих обязательств, что обусловлено финансовым положением клиента, и/или полное или частичное рефинансирование текущей задолженности, которое бы не потребовалось, если бы контрагент не испытывал финансовые трудности	По истечении 3 месяцев с момента полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность), если в течение этих 3 месяцев не возникало просроченной задолженности или признаков обесценения по другим обязательствам контрагента
5	Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено настоящими Правилами для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной. При этом Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность, просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств; решение об отсутствии обесценения оформляется мотивированным суждением	Полное исполнение контрагентом своих контрактных обязательств (в том числе ранее просроченных) в соответствии с сроками, предусмотренными договором, на протяжении не менее чем 6 месяцев с момента обесценения. Обязательства, ранее восстановленные из дефолтных, не могут быть переведены в категорию стандартных вплоть до момента полного их погашения

О реализации указанных событий Управляющая компания информирует Специализированный депозитарий.

### 2.3. Принципы отнесения активов к категории дефолтных

К категории дефолтных относятся активы, в отношении которых кредитный риск считается реализовавшимся.

Признаки, на основании которых активы переводятся в категорию дефолтных, перечислены в Таблице 3 (для контрагентов-юридических лиц) и Таблице 4 (для контрагентов-физических лиц). В отношении отдельных признаков указаны также соответствующие им признаки восстановления, то есть признаки, на основании которых дефолтная задолженность может быть возвращена в категорию «обесцененная» (при отсутствии других признаков отнесения актива к категории дефолтных). Дополнительно, в Таблице 5 приведены предельные сроки просроченной задолженности, при которых по обязательству контрагента признается дефолт.

В случае наступления дефолта по одному из обязательств контрагента все остальные обязательства контрагента также переводятся в категорию дефолтных.

Поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.

**Таблица 3. Признаки дефолта для контрагентов-юридических лиц**

№ п/п	Описание признака дефолта	Признак восстановления в категорию «обесцененные», соответствующий данному признаку дефолта
1	Нарушение контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента, на срок больший, чем сроки, указанные в Таблице 5, если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией	1. Возобновление обслуживания долга по графику 2. Реструктуризация обязательств контрагента - после первой выплаты по обязательству, при условии, что указанная выплата была осуществлена в сроки и в объеме, предусмотренными условиями реструктуризации
2	Официальное опубликование решения о признании контрагента банкротом	Нет
3	Официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства	Нет
4	Официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о нарушении сроков исполнения эмитентом своих обязательств	Нет
5	Официальное опубликование информации о ликвидации контрагента-юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения	Нет

**Таблица 4. Признаки дефолта для контрагентов-физических лиц**

№ п/п	Описание признака дефолта	Признак восстановления в категорию «обесцененные», соответствующий данному признаку дефолта
1	Нарушение контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента, на срок, превышающий сроки, указанные в Таблице 5, если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией	1. Возобновление обслуживания долга по графику 2. Реструктуризация обязательств контрагента - после первой выплаты по обязательству, при условии, что указанная выплата была осуществлена в сроки и в объеме, предусмотренными условиями реструктуризации
2	Официальное опубликование решения о признании контрагента банкротом	Нет
3	Официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства	Нет
4	Получение сведений об осуждении контрагента-физического лица по уголовным преступлениям, кроме случаев, когда имеются основания полагать, что такое осуждение не повлияет на способность контрагента выполнять свои обязательства	Нет
5	Получение сведений об объявлении контрагента-физического лица пропавшим без вести	Нет
6	Получение информации о наступлении смерти контрагента-физического лица	Нет

**Таблица 5. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности**

№ п/п	Вид задолженности	Предельный срок	Дополнительные условия
1	Обязательства российских/иностраннх эмитентов по облигациям	7/10 рабочих дней соответственно	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
2	Обязательства российских/иностраннх эмитентов по выплате дохода по долевым активам	25 рабочих/ 45 календарных дней соответственно	Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом
3	Обязательства юридических лиц на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО, требования к кредитным организациям по начисленным процентам, размещённым депозитам и прочим аналогичным операциям	5 рабочих дней	
4	Обязательства юридических лиц по займам/кредитам	30 календарных дней	
5	Прочие обязательства юридических лиц	90 календарных дней	
6	Любая задолженность физических лиц, а также иная дебиторская задолженность, не перечисленная в пп.1-5	90 календарных дней	

### Определение справедливой стоимости актива с учетом кредитного риска

**3.1. Справедливая стоимость актива**, не относящегося к категории дефолтного, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом корректировки этих потоков на размер кредитного риска при помощи формулы 1:

#### Формула 1

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n \cdot (1 - PD(T_n) \cdot LGD)}{(1 + R(T_n))^{T_n/T}}$$

где:

$PV_{dev}$  – справедливая стоимость актива с учетом кредитного риска;

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

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

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

$T_n$  - количество дней от даты определения СЧА до даты  $n$ -ого денежного потока. Для просроченных денежных потоков срок  $T_n$  принимается равным 1.

$T$  - количество дней в году;

$PD(T_n)$  - вероятность дефолта для срока  $T_n$  дней. Подходы к определению PD описаны в Разделе 4 настоящего Порядка;

$LGD$  – потери в случае дефолта. Подходы к определению LGD описаны в Разделе 5 настоящего Порядка.

$R(T_n)$  – безрисковая ставка для срока  $T_n$  дней, определяемая в соответствии с п.3.3

Значения PD, применяемые в данной формуле, округляются до 3 знаков после запятой (1 знака после запятой, если вероятность дефолта представлена в процентах).

**3.2.** В отношении юридических лиц величины  $PD(T_n)$  и  $LGD$  в рамках формулы п.3.1 рассчитываются независимо друг от друга в соответствии с Разделами 4 и 5 настоящего Порядка.

В отношении физических лиц величина  $PD(T_n) \cdot LGD$  для целей формулы п.3.1 определяется как единый показатель (стоимость риска, COR) в порядке, установленном Разделом 6.

**3.3. Безрисковая ставка** определяется в зависимости от срока и валюты актива.

по активам, номинированным **в российских рублях**: ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям (формула расчета значений на G-кривой на требуемый срок, а также параметры, необходимые для такого расчета, размещены на сайте Московской биржи, <https://www.moex.com/s2532>);

по активам, номинированным **в долларах США**: ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки по американским государственным облигациям (<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>), для срока 1 день используется ставка SOFR (<https://www.sofr.com/>);

по активам, номинированным **в евро**: ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки по облигациям с рейтингом AAA ([https://www.ecb.europa.eu/stats/financial\\_markets\\_and\\_interest\\_rates/euro\\_area\\_yield\\_curves/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html)), для срока 1 день используется ставка €STR ([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_short-term_rate/html/index.en.html));

по активам, номинированным в других валютах - как безрисковая ставка (либо ее интерполяция) в соответствующей валюте

#### Формула линейной интерполяции

$$\begin{cases} RK_{D_{min}}, \text{ если } D_m \leq D_{min} \\ RK_{V_{-1}} + \frac{D_m - V_{-1}}{V_{+1} - V_{-1}} \times (RK_{V_{+1}} - RK_{V_{-1}}), \text{ если } D_{min} < D_m < D_{max} \\ RK_{D_{max}}, \text{ если } D_m \geq D_{max} \end{cases}$$

где:

$D_m$  - срок до погашения инструмента  $m$  в годах;

$D_{min}, D_{max}$  - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах;

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

$RK_{V_{-1}}$  - уровень процентных ставок для срока  $V_{-1}$ ;

$RK_{V_{+1}}$  - уровень процентных ставок для срока  $V_{+1}$ ;

**3.4. Справедливая стоимость дефолтного актива** рассчитывается по формуле 2:

#### Формула 2

$$PV_{dev} = PV_f - ECL = \sum_{n=1}^N P_n \cdot (1 - LGD)$$

где

$PV_f$  – стоимость актива без учета кредитного риска;

$ECL$  - оценка размера кредитного риска;

прочие обозначения применяются в соответствии с в п.3.1 настоящего Порядка.

## **Правила определения вероятности дефолта юридического лица**

### **4.1. Общий подход к определению вероятности дефолта**

4.1.1. Процедура определения вероятности дефолта на сроке  $T_n$  в отношении активов, не находящихся в дефолте, состоит из трех этапов:

расчет годовой вероятности дефолта контрагента, с корректировкой (при необходимости) на обесценение без просрочки (п.4.2);

корректировка годовой вероятности дефолта контрагента на факт наличия просроченной задолженности по обязательствам контрагента (п.4.3);

корректировка величины PD, полученной на шаге 2, на срок  $T_n$  (п.4.4). Пунктом 4.4 настоящего Порядка также предусмотрены случаи, когда корректировка на срок  $T_n$  не осуществляется.

4.1.2. По всем активам, находящимся в дефолте, вероятность дефолта принимается равной 1.

4.1.3. Алгоритм настоящего Раздела применяется также при определении PD поручителя (гаранта, контрагента по опционному соглашению) для целей Раздела 5 настоящего Порядка.

### **4.2. Определение годовой вероятности дефолта**

4.2.1. Для целей определения годовой вероятности дефолта выделяются следующие типы контрагентов:

Имеющий рейтинг: контрагент, которому присвоен один или более рейтингов рейтинговых агентств;

Имеющий облигационные выпуски: контрагент, не имеющий рейтингов рейтинговых агентств, при этом имеющий выпуски облигаций, обращающиеся на организованном рынке;

Крупный контрагент: контрагент, не имеющий рейтинга, облигационных выпусков, обращающихся на организованном рынке, и не подпадающий под признаки субъекта малого и среднего бизнеса в соответствии с настоящим Порядком;

Субъект малого и среднего бизнеса (МСП): контрагент, для которого выполняется одно из условий:

- годовая выручка контрагента не превышает 4 млрд рублей;
- контрагент включен в Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства.

4.2.2. Годовая вероятность дефолта контрагента определяется в зависимости от степени обесценения и типа контрагента. Кратко подходы к определению годовой PD изложены в Таблице 6. Более подробно порядок определения годовой PD изложен в пп.4.2.3-4.2.6.

**Таблица 6. Подходы к определению годовой вероятности дефолта**

№ категории	Категория контрагента / степень обесценения	Контрагент без признаков обесценения	Контрагент, в отношении которого (активов которого) имеются признаки обесценения (за исключением обесценения, связанного с наличием просроченной задолженности)
1	Контрагент, имеющий рейтинг	С применением актуальных рейтингов (п.4.2.3)	С применением рейтингов, пониженных на 1 ступень (п.4.2.3)
2	Контрагент, имеющий облигационные выпуски	С использованием методики «расчетного» рейтинга через кредитный спред (п.4.2.4)	С использованием методики «расчетного» рейтинга через кредитный спред (п.4.2.4)
3	Крупный контрагент	С применением PD по группе <i>Speculative Grade</i> агентства Moody's (п.4.2.5.1)	С применением рейтинговой категории Ca-C агентства Moody's (п.4.2.5.1)
4	Субъект МСП	На основе табличных данных Приложения 4.3 к настоящему Порядку (п.4.2.6.1)	По формуле, описанной в п.4.2.6.2

**4.2.3. Определение годовой вероятности дефолта по контрагенту, имеющему рейтинг.**

4.2.3.1. При наличии у контрагента одного или нескольких рейтингов международных рейтинговых агентств (МРА), для целей настоящего пункта используются только рейтинги международных рейтинговых агентств. При отсутствии рейтингов МРА, используются рейтинги национальных рейтинговых агентств.

4.2.3.2. Для стандартных активов используются актуальные значения рейтингов. Для обесцененных активов (за исключением обесценения, связанного с наличием просроченной задолженности) используются актуальные значения рейтингов, дополнительно пониженные на 1 ступень. В случае, если полученный таким образом рейтинг ниже, чем ССС(Саа), для расчета принимается рейтинг ССС (Саа).

4.2.3.2. Значения годовой вероятности дефолта определяются по каждому присвоенному рейтингу (только МРА, если есть хотя бы один рейтинг МРА) на основании доступных годовых аналитических отчетов международных рейтинговых агентств из таблиц, названия которых приведены в Таблице 7. В случае изменения названия отчетов/таблиц применяются аналогичные по смыслу и содержанию отчеты/таблицы.

При наличии у контрагента рейтинга агентства АКРА, в случае, если аналитический отчет АКРА не позволяет определить вероятность дефолта для рейтинга, установленного этим рейтинговым агентством, данный рейтинг приводится к шкале агентства Эксперт РА в соответствии с Таблицей 8, и для дальнейшего расчета используются данные аналитического отчета Эксперт РА.

**Таблица 7. Отчеты рейтинговых агентств и таблицы в них, применяемые для определения годовой вероятности дефолта**

№п/п	Рейтинговое агентство	Примерное наименование отчета	Примерное название таблицы
1	Moody's Investors Service	Default Trends – Global: Annual default rise: Following a sharp rise in 2020, corporate defaults will drop in 2021	Для определения годовых вероятностей дефолта из присвоенного рейтинга: <i>Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, 1983-2020</i> Для определения вероятности дефолта по группе Speculative

			Grade, а также по категории Ca-C: <i>Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, 1983-2020</i>
2	S&P Global Ratings	Default, Transition, and Recovery: 2020 Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study	<i>Global Corporate Average Cumulative Default Rates By Rating Modifier (1981-2020)</i>
3	Fitch Ratings	2020 Transition and Default Studies	<i>Fitch Global Corporate Finance Average Cumulative Default Rates: 1990–2020 Modifier Level</i>
4	Эксперт РА	Исторические данные об уровнях дефолта по рейтингovým категориям применяемых рейтингových шкал на 01.01.2021	Данные об уровнях дефолта по рейтингovým категориям (Таблица 8. Уровни (частоты) дефолта по рейтингovým категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурированного финансирования)
5	АКРА	Данные об уровнях дефолта по рейтингovým категориям на 1 января 2021 года	Национальная рейтингová шкала АКРА для Российской Федерации

**Таблица 8. Соответствие шкал рейтингов**

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международная шкала		
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/C	CCC/C	Caа/C	CCC/C	CCC/C

4.2.3.3. Годовая вероятность дефолта контрагента, имеющего рейтинг, определяется как наибольшее из перечня полученных в соответствии с п.4.2.3.2.

4.2.4. Для контрагента, **имеющего облигационные выпуски**, годовая вероятность дефолта определяется на основании аналитического отчета агентства Moody`s Investors Service (Таблица 7) исходя из расчетного рейтинга, полученного на основе размера кредитного спреда по облигациям контрагента в соответствии с методикой, описанной в Приложении 4.6 к настоящему Порядку.

Данный порядок применяется как по стандартным, так и по обесцененным активам контрагента.

4.2.5. Для **крупного** контрагента годовая вероятность дефолта определяется на основании аналитического отчета агентства Moody's Investors Service (Таблица 7):

4.2.5.1. по стандартным активам - для рейтинговой категории *SG (Speculative Grade)*;

4.2.5.2. по обесцененным активам (за исключением обесценения, связанного с наличием просроченной задолженности) - для рейтинговой категории Ca-C.

4.2.6. Для **субъекта МСП** годовая вероятность дефолта определяется:

4.2.6.1. по стандартным активам - исходя из размера годовой выручки и отраслевой принадлежности контрагента, в соответствии с Приложением 4.3 к настоящему Порядку;

4.2.6.2. в отношении обесцененных активов (за исключением обесценения, связанного с наличием просроченной задолженности) - по формуле 3, при этом величина  $PD_{\text{необесц}}$  определяется в соответствии с п.4.2.6.1 настоящего Порядка:

### Формула 3

$$PD_{\text{обесц}} = \frac{PD_{\text{необесц}} + 1}{2}$$

## 4.3. Корректировка годовой вероятности дефолта на наличие просроченной задолженности

4.3.1. При наличии просроченной задолженности по одному или нескольким обязательствам контрагента, в отношении каждого из просроченных обязательств рассчитывается вероятность дефолта по формуле 4:

### Формула 4

$$PD_{\text{просроч}} = PD + \frac{t_{\text{просроч}}}{(T_{\text{предел}} + 1)} (1 - PD)$$

где

$PD_{\text{просроч}}$  – вероятность дефолта по обязательству, просроченному на  $t$  дней,

$t_{\text{просроч}}$  – срок просрочки,

$T_{\text{предел}}$  – предельный срок дефолта для данного обязательства в соответствии с Таблицей 5,

$PD$  – годовая вероятность дефолта, рассчитанная в соответствии с п.4.2 настоящего Порядка

4.3.2. Из значений вероятности дефолта  $PD_{\text{просроч}}$ , рассчитанных в рамках п.4.3.1, выбирается наибольшее.

4.3.3. Значение вероятности дефолта, полученное по итогам пп.4.3.2-4.3.3, признается вероятностью дефолта контрагента, скорректированной на наличие просроченной задолженности, и применяется ко всем обязательствам контрагента.

## 4.4. Корректировка вероятности дефолта на срок денежного потока

4.4.1. Для целей применения формулы 1, вероятность дефолта  $PD(T_n)$  рассчитывается отдельно для каждого денежного потока путем корректировки вероятности дефолта контрагента (определенной в соответствии с пп.4.2-4.3) на срок денежного потока  $T_n$ .

4.4.2. Корректировка на срок денежного потока не осуществляется в отношении денежных потоков, срок до которых составляет менее 1 года и при этом:

у контрагента имеется одна или несколько просроченных задолженностей, либо

контрагент относится к категории МСП, задолженность, к которой относятся денежные потоки, является обесцененной и по ней не было ни одного факта погашения.

4.4.3. В случаях, когда корректировка вероятности дефолта на срок денежного потока  $T_n$  осуществляется,  $PD(T_n)$  рассчитывается по формуле 5:

**Формула 5**

$$PD(T_n) = \begin{cases} 1 - e^{-\lambda \frac{T_n}{D}} & \text{если корректировка на срок осуществляется} \\ PD & \text{если корректировка на срок не осуществляется} \end{cases}$$

где

$PD(T_n)$  - вероятность дефолта, скорректированная на срок  $T_n$ ;

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

$PD$  - вероятность дефолта, рассчитанная в соответствии с пп.4.2-4.3 настоящего Порядка;

$D$  - количество календарных дней в году (для целей расчета принимается равным 365).

**5. Правила определения потерь в случае дефолта (LGD) юридического лица**

5.1. В случае, если по обязательствам контрагента отсутствует обеспечение, показатель уровня потерь в случае дефолта (LGD) принимается равным **100%**.

5.2. 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), LGD может рассчитываться как 1 минус отношение публичной котировки к номиналу торгуемого долгового инструмента.

5.3. По обеспеченным обязательствам LGD рассчитывается по формуле:

**Формула 6**

$$LGD_{\text{обеспеч}} = \max\left(0; \frac{L - (1 - k) \cdot S}{L}\right)$$

где

$L$  - текущий размер обязательств контрагента;

$S$  - стоимость обеспечения (по объектам недвижимости в залоге - стоимость этих объектов согласно отчету оценщика, по ценным бумагам - рыночная стоимость ценных бумаг, по договорам страхования - страховая сумма, по прочим видам обеспечения, перечисленным в Таблице 9 - их номинальная стоимость/размер по договору);

$k$  - коэффициент дисконтирования, применяющийся в зависимости от вида обеспечения в соответствии с Таблицей 9:

**Таблица 9. Дисконтирующие коэффициенты в зависимости от вида обеспечения**

Вид обеспечения	Дисконтирующий коэффициент
Ценные бумаги, принимаемые в обеспечение по сделкам РЕПО с центральным контрагентом на Московской бирже	Соответствующий дисконт для сделок РЕПО (риск-параметр - ставка рыночного риска, публикуемый НКО НКЦ (АО) ( <a href="https://www.nationalclearingcentre.ru/rates/fondMarketRates">https://www.nationalclearingcentre.ru/rates/fondMarketRates</a> )
Поручительства (гарантии, опционные соглашения) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива).	Произведение показателей вероятности дефолта (PD) и потерь в случае дефолта (LGD), соответственно, поручителя (гаранта, контрагента по опционному соглашению), рассчитанных в соответствии с требованиями настоящего Порядка, в том числе с учетом признаков обеспечения. В случае дефолта поручителя (гаранта, контрагента по опционному соглашению), данное обеспечение в расчет LGD не принимается

Жилая недвижимость	15%
Нежилая и коммерческая жилая недвижимость	согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта
Дебиторская задолженность по аренде	0%, при этом в качестве величины S принимается размер обеспечительного/гарантийного депозита
Договор страхования, заключенный со страховщиком, имеющим рейтинг не ниже ВВВ-, либо входящим в список одобренных для страхования недвижимости любым из следующих банков: ПАО Сбербанк, Банк ВТБ (ПАО), АО «Райффайзенбанк», ПАО Банк «ФК Открытие», Банк ГПБ (АО), АО «Банк ДОМ.РФ»	0% В случае дефолта страховщика страховой договор в расчет LGD не принимается
Договор страхования, заключенный со страховщиком, не подпадающим под условия предыдущего пункта	Произведение показателей вероятности дефолта (PD) и потерь в случае дефолта (LGD) страховщика, рассчитанных в соответствии с требованиями настоящего Порядка, в том числе с учетом признаков обесценения. В случае дефолта страховщика страховой договор в расчет LGD не принимается

## 6. Расчет показателя стоимости риска (COR) в отношении контрагентов-физических лиц

6.1. Для целей настоящего порядка показатель стоимости риска (COR) определяется отдельно по обеспеченным и необеспеченным требованиям к контрагентам-физическим лицам на основе данных ежегодной финансовой (МСФО) отчетности российских кредитных организаций.

6.2. Для целей определения показателя COR под обеспеченными требованиями к физическим лицам понимаются требования, обеспеченные жилой недвижимостью на сумму не менее 80% от номинального размера требования.

6.3. Список банков, данные по стоимости риска (COR) которых могут использоваться для определения справедливой стоимости задолженности физических лиц, приведен в Таблице 10.

6.4. Значения COR, применяемые в соответствии с настоящим Порядком, приведены в Таблице 11.

**Таблица 10. Перечни кредитных организаций, МСФО отчетность которых используется для расчета COR**

Необеспеченные требования (в порядке убывания розничного кредитного портфеля)	Обеспеченные требования (в порядке убывания розничного кредитного портфеля)
ПАО Сбербанк	ПАО Сбербанк
Банк ВТБ (ПАО)	Банк ВТБ (ПАО)
Банк ГПБ (АО)	Банк ГПБ (АО)
ПАО Банк «ФК Открытие»	ПАО Банк «ФК Открытие»
АО «Тинькофф Банк»	АО «Райффайзенбанк»
АО «Райффайзенбанк»	АО «Банк ДОМ.РФ»
ООО "ХКФ Банк"	
АО «Банк ДОМ.РФ»	
АО «Банк Русский Стандарт»	
АО «Кредит Европа Банк (Россия)»	

**Таблица 11. Значения CoR**

Оценка необеспеченных активов физических лиц<sup>10</sup>:

<i>Потребительские и прочие кредиты, выданные физическим лицам</i>		
Тип портфеля	<b>необеспеченный</b>	
стадия (этап) кредитного портфеля	непросроченные	просроченные на срок от 1 до 90 дней
Валовая стоимость кредитов, тыс. руб.	14,500,408.00	768,394.00
резерв под обесценение кредитов, тыс. руб.	313,272.00	174,826.00
<b>CoR</b>	2.16	22.75

Оценка обеспеченных активов физических лиц<sup>11</sup>:

<i>Ипотечное кредитование физических лиц</i>		
Тип портфеля	<b>обеспеченный</b>	
стадия кредитного портфеля	без просроченных платежей	с задержкой платежа до 90 дней (суммарно: задержка платежа на срок до 30 дней и задержка платежа на срок от 31 до 90 дней)
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	169,670.00	5,817.00
резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	1,353.00	798.00
<b>CoR</b>	0.80	13.72

**Раздел 7. Метод учета кредитных рисков путем оценки справедливой стоимости по отчету оценщика по состоянию на дату не ранее возникновения события, ведущего к обесценению.**

7.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, а также для просроченной дебиторской задолженности.

7.2. В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком в максимально короткие сроки с даты выявления признаков обесценения, но не позднее 20 дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

<sup>10</sup> [https://www.crediteurope.ru/upload/files/finance/docs/msfo/IFRS\\_ceb2020\\_ru.pdf](https://www.crediteurope.ru/upload/files/finance/docs/msfo/IFRS_ceb2020_ru.pdf)

<sup>11</sup> [https://domrfbank.ru/upload/iblock/9ef/%D0%A4%D0%9E\\_%D0%9C%D0%A1%D0%A4%D0%9E\\_%D0%91%D0%B0%D0%BD%D0%BA%20%D0%94%D0%9E%D0%9C.%D0%A0%D0%A4\\_2020.pdf](https://domrfbank.ru/upload/iblock/9ef/%D0%A4%D0%9E_%D0%9C%D0%A1%D0%A4%D0%9E_%D0%91%D0%B0%D0%BD%D0%BA%20%D0%94%D0%9E%D0%9C.%D0%A0%D0%A4_2020.pdf)

## 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 № 5 к настоящему Стандарту 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 для российских эмитентов/10 рабочих дней для иностранных эмитентов
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности

российских эмитентов		
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	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дохода от участия в уставном капитале (доли ООО или права участия в иностранных компаниях)	Отсутствие признаков обесценения Срок выплаты дохода, согласно решению Общества не превышает 25 рабочих дней	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств обществом
Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств (деньги в пути)	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня

Дебиторская задолженность по аренде	Срок погашения задолженности не превышает 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода.	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательств, согласно условий договора
Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	Отсутствие признаков обесценения	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня
<u>Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда</u>	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня
<u>Дебиторская задолженность, связанная с исполнением обязательств по агентским договорам</u>	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 1 года с даты ее возникновения	3 рабочих дня

1. Особые условия, применяемые для обесценения дебиторской задолженности, не указанной в таблице «Виды, условия и сроки признания операционной дебиторской задолженности:
  - дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов, связанных с

доверительным управлением, 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, 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 задержка сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника;
  - наличие документального подтверждения от контрагента сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ.

Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета не обесценивается независимо от срочности ее погашения. В случае получения от налогового органа решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) 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 настоящих Правилах определения СЧА.

**Перечень финансовых показателей, подлежащих мониторингу  
для целей признания обесценения по обязательствам контрагента**

По итогам мониторинга финансовой отчетности контрагента в соответствии с требованиями настоящего Порядка, к признакам обесценения относятся следующие изменения финансовых показателей:

1. Наличие отрицательных чистых активов
2. Отсутствие выручки в отчётном периоде начиная с 1 января календарного года по последний день отчётного квартала.

В случае, если контрагентом является специально созданное лицо (SPV), единственной целью деятельности которого является выполнение (обслуживание) обязательств третьего лица (в т.ч. дочерних и/или материнских структур), либо владение долями/акциями третьего лица (в т.ч. дочерних и/или материнских структур), мониторинг показателей финансово-хозяйственной деятельности такого специально созданного лица заменяется на мониторинг показателей финансово-хозяйственной деятельности таких третьих лиц.

**Вероятности дефолта для организаций МСБ**

**Для российских компаний**

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

Разбиение по отраслям (ОКВЭД) для российских компаний МСБ.

- Низкий риск
  - 5 Добыча угля
  - 6 Добыча сырой нефти и природного газа

- 7 Добыча металлических руд
- 12 Производство табачных изделий
- 18 Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации
- 21 Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях
- 26 Производство компьютеров, электронных и оптических изделий
- 33 Ремонт и монтаж машин и оборудования
- 36 Забор, очистка и распределение воды
- 39 Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов
- 50 Деятельность водного транспорта
- 58 Деятельность издательская
- 60 Деятельность в области телевизионного и радиовещания
- 61 Деятельность в сфере телекоммуникаций
- 62 Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги
- 63 Деятельность в области информационных технологий
- 74 Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
- 80 Деятельность по обеспечению безопасности и проведению исследований
- 84 Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению
- 86 Деятельность в области здравоохранения
- 87 Деятельность по уходу с обеспечением проживания
- 90 Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений
- 91 Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры
- 92 Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари, по организации и проведению лотерей
- 94 Деятельность общественных организаций
- 97 Деятельность домашних хозяйств с наемными работниками
- 1 Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг
- 14 Производство одежды
- 19 Производство кокса и нефтепродуктов
- 20 Производство химических веществ и химических продуктов
- 22 Производство резиновых и пластмассовых изделий
- 25 Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования
- 28 Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки
- 29 Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов
- 30 Производство прочих транспортных средств и оборудования
- 32 Производство прочих готовых изделий
- 35 Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха 38 Сбор, обработка и утилизация отходов
- 68 Операции с недвижимым имуществом
- 72 Научные исследования и разработки
- 73 Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
- 75 Деятельность ветеринарная
- 81 Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
- 82 Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации
- 85 Образование

- 95 Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения
- 96 Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг
- Средний риск
  - 13 Производство текстильных изделий
  - 24 Производство металлургическое
  - 27 Производство электрического оборудования
  - 42 Строительство инженерных сооружений
  - 45 Торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт
  - 46 Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
  - 52 Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность
  - 59 Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот
  - 69 Деятельность в области права и бухгалтерского учета
  - 71 Деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования; технических испытаний, исследований и анализа
  - 79 Деятельность туристических агентств и прочих организаций, предоставляющих услуги в сфере туризма
  - 88 Предоставление социальных услуг без обеспечения проживания
- Высокий риск
  - 10 Производство пищевых продуктов
  - 17 Производство бумаги и бумажных изделий
  - 23 Производство прочей неметаллической минеральной продукции
  - 31 Производство мебели
  - 37 Сбор и обработка сточных вод
  - 43 Работы строительные специализированные
  - 47 Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
  - 49 Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта
  - 55 Деятельность по предоставлению мест для временного проживания
  - 56 Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков
  - 77 Аренда и лизинг
  - 93 Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений
  - 2 Лесоводство и лесозаготовки
  - 3 Рыболовство и рыбоводство
  - 8 Добыча прочих полезных ископаемых
  - 9 Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых
  - 11 Производство напитков
  - 15 Производство кожи и изделий из кожи
  - 16 Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения
  - 41 Строительство зданий
  - 51 Деятельность воздушного и космического транспорта
  - 53 Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность
  - 64 Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению
  - 65 Страхование, перестрахование, деятельность негосударственных пенсионных фондов, кроме обязательного социального обеспечения
  - 66 Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования

- 70 Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления
- 78 Деятельность по трудоустройству и подбору персонала

**Для иностранных компаний**

<b>Отрасль</b>	<b>PD</b>
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

**Порядок интерпретации рейтинговых действий  
для целей признания обесценения (восстановления из обесценения)  
по обязательствам контрагента**

1. К негативным рейтинговым действиям рейтинговых агентств, признаваемым в соответствии с настоящим Порядком к признакам снижения кредитного качества (обесценения обязательств контрагента) относится следующее:

1.1. Отзыв единственного кредитного рейтинга контрагента (в том числе по инициативе самого контрагента). Допускается не применять данный критерий, если опубликованные на сайте рейтингового агентства причины отзыва рейтинга позволяют заключить, что данное действие является техническим, и рейтинг будет возобновлен не позднее чем через 1 месяц после момента его отзыва;

1.2. Снижение кредитного рейтинга контрагента на 1 ступень. Состояние прогноза рейтинга для целей обесценения не учитывается.

1.3. Положения пункта 2 не применяются в случае, если снижение рейтинга произошло одновременно или вследствие снижения суверенного рейтинга Российской Федерации.

2. К признакам восстановления из обесценения относятся:

2.1. Получение контрагентом, рейтинг которого был ранее отозван, кредитного рейтинга любого рейтингового агентства

2.2. Повышение на 1 ступень или более кредитного рейтинга рейтингового агентства, понижение которого ранее послужило основанием для обесценения обязательств контрагента. Если основанием обесценения послужило снижение рейтингов нескольких агентств, восстановление возможно только после повышения (или отзыва) каждого из них.

2.3. Для целей применения п.2.3 настоящего Приложения, к повышению рейтинга на 1 ступень приравнивается также сохранение стабильного (или позитивного) прогноза по рейтингу в течение одного года с момента его снижения (при условии отсутствия дополнительных снижений рейтинга с момента обесценения обязательств контрагента в результате действий рейтинговых агентств)

**Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов**

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

Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале.

Приложение 4.6

#### Методика определения рейтинга контрагента через спред облигаций, обращающихся на организованном рынке

Алгоритм определения «расчетного» рейтинга в отношении контрагентов, не имеющих кредитного рейтинга, но имеющих облигации, обращающиеся на организованном рынке:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет используется спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.
2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует. В качестве меры близости используется средний кредитный спред облигаций<sup>1</sup> с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок.

3. В указанных целях используются следующие индексы:

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг  $\geq$  BBB-)
 

Тикер - **RUCBITRBBBY**

Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB-  $\leq$  рейтинг < BBB-)
 

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2196>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B-  $\leq$  рейтинг < BB-)
 

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

4. По следующей таблице определяется группа рейтингов для определения вероятности дефолта:

**Таблица. Соответствие облигаций из индекса кредитному рейтингу**

Международная шкала	Индекс
Baa1	<b>RUCBITRBBBY</b>
Baa2	
Baa3	
Ba1	<b>RUCBITRBB3Y</b>
Ba2	
Ba3	
B1	<b>RUCBITRB3Y</b>
B2	
B3	

5. Из полученной группы рейтингов выбирается медианный (средний) рейтинг.

Источники публичной информации:

Уполномоченное агентство АО «Интерфакс» <https://www.e-disclosure.ru/>

Московская Биржа <https://www.moex.com/>

Картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru>

Ассоциация банков Северо - Запада <https://www.nwab.ru/commitets/docs/3704>

Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования <http://www.forecast.ru/>

Федеральная налоговая служба <https://www.nalog.ru/rn77/>

Вестник государственной регистрации [http://www.vestnik-gosreg.ru/novosti\\_kompaniy/](http://www.vestnik-gosreg.ru/novosti_kompaniy/)

Центр раскрытия корпоративной информации <http://www.e-disclosure.ru/>

Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru/>

Центральный банк РФ <http://www.cbr.ru/>

Единый федеральный реестр сведений о банкротстве <http://bankrot.fedresurs.ru>, <https://reestrbankrot.ru/>, <http://kommersant.ru>

Верховный Суд Российской Федерации <http://vsrf.ru/>

Федеральная служба судебных приставов <http://fssprus.ru/>

Пенсионный фонд Российской Федерации <http://www.pfrf.ru/>

Федеральная нотариальная палата <https://www.reestr-zalogov.ru/search>

Официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации

Сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - [http://www.gks.ru/accounting\\_report](http://www.gks.ru/accounting_report)

Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности: <https://bo.nalog.ru/>

-<https://www.acra-ratings.ru/>;

-<https://raexpert.ru/>;

-<https://www.fitchratings.com/>;

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

-<https://www.moody.com/>;

Источниками получения информации о рисках контрагента являются правоустанавливающие документы, его бухгалтерская, налоговая, статистическая и иная отчетность, дополнительно предоставляемые контрагентом сведения, средства массовой информации.

#### **Для юридического лица (за исключением кредитных организаций):**

- годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность в полном объеме, составленная на основании форм, утвержденных приказом Минфина России N 66н;

- публикуемая отчетность за три последних завершённых финансовых года;

- бухгалтерский баланс;

- отчет о финансовых результатах на последнюю отчетную дату;

- сведения, представляемые в составе форм федерального статистического наблюдения в Федеральную службу государственной статистики (Росстат);

- данные по формам налоговой отчетности, представляемым в налоговые органы.

**Для юридического лица, являющегося субъектом малого и среднего предпринимательства** и использующего упрощенную систему налогообложения, упрощенные способы ведения бухгалтерского учета, включая упрощенную бухгалтерскую (финансовую) отчетность:

- сведения о доходах и расходах, подтвержденные данными **Книги** учета доходов и расходов организаций и индивидуальных предпринимателей, применяющих упрощенную систему налогообложения; данные о движении денежных средств; справки об открытых расчетных (текущих) счетах в кредитных организациях, выданные или подтвержденные налоговым органом, либо выписки с банковских счетов об остатках денежных средств на счетах в иных кредитных организациях, выданные и подтвержденные кредитными организациями;

- свидетельство об уплате единого налога на вмененный доход.

#### **Для физического лица:**

- заверенные работодателем справка с места работы и справка о доходах физического лица;
- иные документы, подтверждающие доходы физического лица.

**Информация, которую целесообразно принимать во внимание в случае ее доступности:**

- отчетность, составленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности;
- управленческая отчетность и иная управленческая информация;
- бюджет либо бизнес-план на текущий финансовый год;
- данные о движении денежных средств;
- данные о просроченной дебиторской и кредиторской задолженности, не погашенных в срок кредитах и займах, просроченных собственных векселях заемщика;
- справки об открытых расчетных (текущих) счетах в кредитных организациях, выданные или подтвержденные налоговым органом;
- сведения о существенных событиях, затрагивающих производственную и финансово-хозяйственную деятельность заемщика, произошедших за период с последней отчетной даты до даты анализа финансового положения заемщика (о фактах, повлекших разовое существенное увеличение или уменьшение стоимости активов; о фактах, повлекших разовое существенное увеличение чистых убытков; о фактах разовых сделок, размер которых либо стоимость имущества по которым составляет существенную долю в активах заемщика на дату осуществления сделки).
- иные доступные сведения, в том числе:
  - наличие положительной (отрицательной) кредитной истории в случае, если данная информация не была использована управляющей компанией ранее. Наличие положительной кредитной истории принимается во внимание в случае, когда финансовое положение контрагента на основании иной информации обоснованно оценивается не хуже, чем среднее;
  - общее состояние отрасли, к которой относится заемщик;
  - конкурентное положение заемщика в отрасли;
  - краткосрочные и долгосрочные планы и перспективы развития заемщика;
  - принадлежность заемщика к финансовым группам и холдингам;
  - меры, предпринимаемые заемщиком для улучшения своего финансового положения;
  - вовлеченность заемщика в судебные разбирательства;
  - степень зависимости от государственных дотаций;
  - значимость заемщика в масштабах региона;
  - информация о выполнении контрагентом обязательств по другим договорам и перед другими кредиторами, включая задолженность перед резидентами и нерезидентами по полученным кредитам (займам, депозитам), а также обязательства по предоставленным поручительствам и (или) гарантиям в пользу резидентов и нерезидентов, по платежам в бюджеты всех уровней.

**Сравнительные данные (в динамике) по предприятиям, работающим в сопоставимых условиях (тот же профиль деятельности, те же размеры), содержащие сведения:**

- о финансовой устойчивости (состоятельности);
- о ликвидности (платежеспособности), в том числе о движении денежных средств;
- о прибыльности (рентабельности);
- о деловой активности и перспективах развития соответствующего сегмента рынка