

**«СОГЛАСОВАНО»**

**«УТВЕРЖДЕНО»**

Приказом № 25/12/19-1 от «19» декабря 2025 г.

«19» декабря 2025 г.

«19» декабря 2025 г.

Генеральный директор  
АО «НРК – Р.О. С.Т.»

ВРИО генерального директора  
ООО «Управляющая компания  
«Восток-Запад»

\_\_\_\_\_/Бузовский И. Б./

\_\_\_\_\_/Славнейшая М. А./

## **ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПРАВИЛА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**

Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов  
«Первый»  
под управлением **Общества с ограниченной ответственностью**  
**«Управляющая компания «Восток-Запад»**

## **ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**

**ПИФ** – паевой инвестиционный фонд, указанный в настоящих правилах определения стоимости чистых активов.

**Управляющая компания** - организация, созданная в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющая лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Управляющая компания действует на основании правил доверительного управления ПИФ.

**Инвестиционный пай** – именная ценная бумага, удостоверяющая долю владельца пая в праве собственности на имущество, составляющее ПИФ, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления ПИФ, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления ПИФ со всеми владельцами инвестиционных паев этого ПИФ (прекращении ПИФ).

**Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом (Правила ДУ ПИФ)** – условия договора доверительного управления ПИФ, указанного в настоящих правилах определения стоимости чистых активов ПИФ.

**Стоимость чистых активов (СЧА)** – величина, определяемая в соответствии с законодательством Российской Федерации, как разница между стоимостью активов ПИФ (далее – активы) и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения СЧА ПИФ.

**Правила определения СЧА** – настоящий локальный акт управляющей компании ПИФ, устанавливающий порядок и сроки определения СЧА, в том числе порядок расчета среднегодовой СЧА ПИФ, определения расчетной стоимости инвестиционных паев ПИФ, порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев. Справедливая стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется с учетом алгоритмов оценки, предусмотренных в настоящих Правилах определения СЧА.

**Среднегодовая СЧА ПИФ (или СГСЧА)** – среднегодовая стоимость чистых активов ПИФ, которая определяется на любой день в порядке, установленном настоящими Правилами определения СЧА.

**МСФО** - международные стандарты финансовой отчетности. Определение справедливой стоимости активов и величины обязательств производится в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"<sup>1</sup> (далее – МСФО 13) с соблюдением требований Указания Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У.

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

**Наблюдаемая и доступная биржевая площадка** – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников, и на которой управляющая компания имеет возможность распоряжаться активом (активами). Указанные биржевые площадки приведены в приложении 4.

**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.

---

<sup>1</sup> Введен в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28 декабря 2015 года N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации" (зарегистрирован Минюстом России 2 февраля 2016 года, регистрационный N 40940), с изменениями, внесенными приказом Минфина России от 11 июля 2016 года N 111н "О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации" (зарегистрирован Минюстом России 1 августа 2016 года, регистрационный N 43044) (далее - приказ Минфина России N 111н), с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 27 июня 2016 года N 98н "О введении документов Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов Министерства финансов Российской Федерации" (зарегистрирован Минюстом России 15 июля 2016 года, регистрационный N 42869), приказом Минфина России N 111н.

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

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

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

**Уровень цены при определении справедливой стоимости** - уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с МСФО 13.

**Исходные данные Уровня 1** - ценовые котировки (нескорректированные) активных рынков в отношении идентичных активов или обязательств, к которым организация имеет доступ на дату оценки.

**Исходные данные Уровня 2** - исходные данные, кроме ценовых котировок, отнесенных к Уровню 1, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства.

**Исходные данные Уровня 3** - ненаблюдаемые исходные данные в отношении определенного актива или обязательства.

**Операционная дебиторская задолженность** – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах определения СЧА. Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию безнадежной к получению задолженности, а также к обесценению задолженности. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Установленные сроки просрочки и исполнения

обязательств не должны превышать рекомендуемых сроков в настоящих Правилах определения СЧА, если иное не подтверждено внутренней статистикой управляющей компании.

**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, а так же в иных исключительных случаях, когда текущие методы определения справедливой стоимости актива (обязательства) с учетом нестандартных внешних обстоятельств приводят к искажению справедливой стоимости, а применение мотивированного суждения обеспечивает надежное определение справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13 и требованиям законодательства Российской Федерации.

## **ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

Настоящие Изменения и дополнения в Правила определения СЧА Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Первый» (далее – ПИФ) под **управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Восток-Запад»** (далее – Управляющая компания) разработаны в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах"), в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание № 3758-У), и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

Настоящие Правила определения СЧА применяются с **01.01.2026 г.**

Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним

прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений и указывается дата начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

## **ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА ПИФ**

СЧА ПИФ определяется по состоянию на 23:59:59 даты, за которую рассчитывается СЧА, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.

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

СЧА определяется в соответствии с настоящими Правилами как разница между стоимостью активов и обязательств на момент определения СЧА.

СЧА ПИФ определяется (дата определения СЧА):

- на дату завершения (окончания) формирования ПИФ;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения ПИФ – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования СЧА ПИФ определяется в порядке:

<b>Описание порядка</b>	<b>Выбрать верное, поставив X</b>
<i>Для открытого, биржевого ПИФ:</i> - каждый рабочий день до дня, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ.	<b>X</b>
<i>Для открытого ПИФ, предусматривающего обмен по решению управляющей компании:</i> - каждый рабочий день до дня, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ; - на день приостановления приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев в соответствии с решением управляющей компании об обмене всех инвестиционных паев на инвестиционные паи другого открытого ПИФ.	
<i>Для интервального ПИФ:</i> - ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ; - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев.	

*Для закрытого ПИФ, если правилами ДУ ПИФ не предусмотрена выдача инвестиционных паев при досрочном погашении инвестиционных паев:*

- ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев (не включается, если Правилами доверительного управления закрытого ПИФ предусмотрен иной порядок определения стоимости инвестиционного пая для выдачи дополнительных паев);
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении;
- на дату окончания срока приема заявок на погашение инвестиционных паев, принадлежащих владельцу инвестиционных паев, на дату составления списка лиц, имеющих право участвовать в общем собрании, в случае принятия общим собранием решения об утверждении изменений и дополнений, которые вносятся в правила доверительного управления, или о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления фондом другой управляющей компании, или о продлении срока действия договора доверительного управления фондом, против которого он голосовал.

*Для закрытого ПИФ, если правилами ДУ ПИФ предусмотрена выдача инвестиционных паев при досрочном погашении инвестиционных паев:*

- ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение инвестиционных паев, выдаваемых при досрочном погашении инвестиционных паев;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев (не включается, если Правилами доверительного управления закрытого ПИФ предусмотрен иной порядок определения стоимости инвестиционного пая для выдачи дополнительных паев);
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении;
- на дату окончания срока приема заявок на погашение инвестиционных паев, принадлежащих владельцу инвестиционных паев, на дату составления списка лиц, имеющих право участвовать в общем собрании, в случае принятия общим собранием решения об утверждении изменений и дополнений, которые вносятся в правила доверительного управления, или о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления фондом другой управляющей компании, или о продлении срока действия договора доверительного управления фондом, против которого он голосовал.

Среднегодовая СЧА ПИФ (СГСЧА) на любой день определяется в следующем порядке:

<b>Описание порядка</b>	<b>Выбрать верное, поставив X</b>
- как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования ПИФ) до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней в календарном году.	<b>X</b>
- как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования ПИФ) до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней за этот период.	

В целях определения СГСЧА под датой, за которую определяется СЧА ПИФ, понимается каждая дата определения СЧА ПИФ, указанная в настоящих Правилах определения СЧА.

СЧА ПИФ, в том числе среднегодовая СЧА ПИФ, а также расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА. В случае если в Правилах ДУ ПИФ не указана валюта, в которой определяются СЧА, в том числе СГСЧА, или расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ, то указанные стоимости определяются в рублях.

## **ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДАТЫ И ВРЕМЕНИ, ПО СОСТОЯНИЮ НА КОТОРЫЕ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СТОИМОСТЬ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ПИФ**

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятыми в соответствии с ним нормативными актами, требованиями Указания № 3758-У и настоящими Правилами определения СЧА.

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

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, на основании отчета оценщика, не может быть ранее трех месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется по состоянию на 23:59:59 на дату передачи имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ.

## **КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)**

Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) ПИФ представлены в соответствующих Приложениях настоящих Правил определения СЧА.

## **МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

Активы и обязательства ПИФ оцениваются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13.

Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет, а так

же имеющим квалификационный аттестат по соответствующему направлению оценочной деятельности.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА (стоимость активов). При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА (стоимость активов) отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива, составленного с соблюдением требований нормативных правовых актов.

Методики определения справедливой стоимости конкретных активов и обязательств представлены в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА.

## **ПОРЯДОК КОНВЕРТАЦИИ СТОИМОСТЕЙ, ВЫРАЖЕННЫХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ, В ДРУГУЮ ВАЛЮТУ**

Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, по курсу Центрального Банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В случае если Центральным Банком Российской Федерации не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и валютой определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, определяемое на основе курса этих валют по отношению к российскому рублю, установленного Центральным Банком Российской Федерации. Полученное значение округляется по правилам математического округления до пятнадцати знаков после запятой.

## **ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТАКОГО РЕЗЕРВА, А ТАКЖЕ ПОРЯДОК УЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ И РАСХОДОВ, СВЯЗАННЫХ С ДОВЕРИТЕЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ ПИФ**

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам Правилами ДУ ПИФ, и включается в состав обязательств ПИФ при каждом определении СЧА ПИФ.

Резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования, не формируется и не включается в состав обязательств ПИФ.

Иные резервы не формируются и не включаются в состав обязательств ПИФ.

Порядок признания, прекращения признания и определения справедливой стоимости вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, указан в [Приложении 8](#).

## **ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СЧА**

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

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА (далее – Протокол расхождений). При этом Специализированный депозитарий заверяет Справку о СЧА ПИФ в согласованной части с приложением Протокола расхождений и не позднее 3 (Трех) рабочих дней с даты подписания Протокола расхождений уведомляет о факте расхождения Банк России.

Факт последующего устранения расхождений подтверждается путем заверения справки о СЧА ПИФ Специализированным депозитарием без оговорок.

## **ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА**

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

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий определяют, не привело ли выявленное отклонение к последующим отклонениям в части, использованной в расчете стоимости актива (обязательства), и СЧА, составляющим менее 0,1% корректной СЧА, и в случае отсутствия превышений более 0,1% вносят необходимые исправления в учет ПИФ в текущей дате (дате выявления отклонения). Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения повторения выявленной ситуации.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ

На основании отчета оценщика в ПИФ оцениваются следующие активы:

<b>Описание</b>	<b>Выбрать верное, поставив X</b>
Ценные бумаги, по которым в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА отсутствуют иные способы оценки	<b>X</b>
Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	
Доли в уставных капиталах обществ с ограниченной ответственностью со статусом международной компании, зарегистрированных в ЕГРЮЛ	
Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций	
Недвижимое имущество	
Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве	
Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости	
Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости	
Художественные ценности	
Векселя, если ПИФ - векселедержатель (только при отсутствии иных способов оценки)	
Права аренды недвижимого имущества и на иные активы в форме права пользования	
Простое складское свидетельство и двойное складское свидетельство	
Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости	<b>X</b>
Внебиржевые производные финансовые инструменты (ВПФИ) или отдельные параметры ВПФИ, в том числе цена исполнения, в случаях предусмотренных настоящими Правилами определения СЧА	
Исключительное право на товарный знак	
Исключительное право и/или право авторства на изобретение, полезную модель, промышленный образец (патент)	
Имущественное право из договора инвестиционного товарищества	

Права использования результатов интеллектуальной деятельности (коммерческие обозначения, секреты производства (ноу-хау))	
Объекты воздушного и сухопутного транспорта, в том числе, подлежащие государственной регистрации воздушные суда, автотранспортные средства; специальные транспортные средства; подвижной состав железнодорожного транспорта	
Права использования результатов интеллектуальной деятельности (коммерческие обозначения, секреты производства (ноу-хау))	
Неквалифицированные иностранные финансовые инструменты (НИФИ) при отсутствии иных способов оценки	<b>X</b>

## **ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ И ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ В ТЕЧЕНИЕ ОТЧЕТНОГО ГОДА**

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 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 (не включая дату возникновения основания для прекращения ПИФ 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 начисляется согласно правилам ДУ ПИФ нарастающим итогом и отражается в составе обязательств ПИФ на дату определения СЧА в течение отчетного года:

<b>Описание порядка</b>	<b>Выбрать верное, поставив X</b>
<i>Для открытых ПИФ/биржевых ПИФ</i>	<b>X</b>

- каждый рабочий день	
<i>Для интервальных ПИФ/закрытых ПИФ</i>	
- каждый последний рабочий день календарного месяца	
- на дату возникновения основания для прекращения ПИФ	
- на каждую дату определения СЧА ПИФ	

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений рассчитываются отдельно каждый в своей части (далее вместе и по отдельности – части резерва на выплату вознаграждения).

**Особенности расчета резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и резерва на выплату прочих вознаграждений в зависимости от условий порядка определения размера указанных вознаграждений, установленных Правилами ДУ ПИФ.**

**1.** Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер вознаграждения управляющей компании и общего вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – размер прочих вознаграждений) определяется как процент от СГСЧА (без дополнительных ограничений), то каждая часть резерва на выплату вознаграждений определяется 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:

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

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

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

$x$  - процентная ставка, соответствующая:

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

$x_{npr}$  - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ (только для интервальных и закрытых ПИФ), бирже (только для биржевого 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  $\left(1 + \frac{x_{ykn} + x_{npr}}{D}\right)$  не округляется.

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

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

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

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  $S_i$  ;

$CЧА_t$  - 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 отчетного года.

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

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

$Активы_d$  - 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 -предшествующий рабочий день дате d.

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

$x$  - процентная ставка, соответствующая:

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

$x_{nprn}$  - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ (только для интервальных и закрытых ПИФ), бирже (только для биржевого ПИФ) и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ,

относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода  $T_i$ ;

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

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

$T_n$  - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка  $x_n$ ,

принадлежащее периоду  $T_i$ , где  $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$ .

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

$$\frac{\left( \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i} \right)}{D};$$

округляются.

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

**2.** Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер вознаграждения управляющей компании или общий размер прочих вознаграждений не зависит от значения СГСЧА на дату  $d$ , и величина резерва на выплату такого вознаграждения может быть определена до расчета СГСЧА на дату  $d$ , то для расчета другой части резерва на выплату вознаграждения, которая определяется, как процент от СГСЧА на дату  $d$ , используются формулы, установленные п.1 настоящего Приложения. При этом в расчете величин  $СЧА_d^{расч}$  или  $СЧА_1^{расч}$  учитываются следующие особенности в отношении некоторых показателей:

- расчет показателя  $\sum_{k=1}^{i-1} S_k$  производится без учета размера резерва, начисленного с начала года до даты  $d$ , в отношении того вида вознаграждений, порядок расчета которого не установлен, как процент от СГСЧА;

- показатель  $Km_d$  и  $Km_1$  включает в себя предварительно рассчитанную на дату  $d$  величину резерва к начислению того вида вознаграждения, размер которого

в соответствии с Правилами ДУ ПИФ не установлен, как процент от СГСЧА;

- в расчете используется или только значение  $X_{укп}$ , если размер вознаграждения УК определяется как процент от СГСЧА или  $X_{прл}$ , если общий размер прочих вознаграждений определяется как процент от СГСЧА.

**3.** Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер вознаграждения управляющей компании и общий размер прочих вознаграждений установлены как процент от СГСЧА, но при этом хотя бы один из них ограничен предельной фиксированной величиной, то для расчета резерва на вознаграждение управляющей компании и резерва на прочие вознаграждения используются формулы, установленные п.1 настоящего Приложения, при этом в расчете величин  $СЧА_d^{расч}$  или  $СЧА_1^{расч}$  учитываются следующие особенности в отношении некоторых показателей:

- первоначально расчет производится в соответствии с п.1 настоящего Приложения, как если бы значения размера вознаграждения управляющей компании и общего размера прочих вознаграждений были бы только процентами от СГСЧА без установленных ограничений;

- полученное расчетное значение той части резерва на выплату вознаграждения, которая ограничена фиксированной величиной в Правилах ДУ ПИФ, сравнивается с установленными ограничениями, и определяется окончательная величина такой части резерва на дату  $d$ , при этом:

- если расчетное значение удовлетворяет дополнительному ограничению, установленному Правилами ДУ ПИФ, то такая часть резерва признается окончательной на дату  $d$ ;
- если расчетное значение не удовлетворяет дополнительному ограничению, установленному Правилами ДУ ПИФ, то окончательная величина резерва на дату  $d$  пересчитывается исходя из фиксированного ограничения;

- если окончательная величина части резерва на вознаграждение пересчитана исходя из фиксированного ограничения, то далее осуществляется пересчет показателей  $СЧА_d^{расч}$  или  $СЧА_1^{расч}$  с целью пересчета второй части резерва на вознаграждение (которая определяется как процент от СГСЧА без ограничений) в

порядке, установленном п.2 настоящего Приложения. При этом рассчитанная в настоящем пункте окончательная величина части резерва на вознаграждение, для целей дальнейшего расчета по п.2 рассматривается, как часть резерва на вознаграждение, размер которой известен (определен) до расчета СГСЧА на дату d.

**4.** Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер одного из вознаграждений (управляющей компании или прочих вознаграждений) установлен в виде фиксированной величины без дополнительных ограничений в виде процента от СГСЧА, а размер другого определен, как процент от СГСЧА и ограничен предельной фиксированной величиной, то расчет резерва на выплату того вида вознаграждения, размер которого зависит от СГСЧА и ограничен предельной фиксированной величиной, осуществляется в следующем порядке:

- первоначально расчет осуществляется в соответствии с п.2 настоящего Приложения для определения расчетного значения части резерва на вознаграждение в виде процента от СГСЧА на дату d;

- полученное расчетное значение части резерва на вознаграждение, установленного как процент от СГСЧА, сравнивается с установленными в Правилах ДУ ПИФ ограничениями, и определяется окончательная величина такой части резерва на дату d, при этом:

- если расчетное значение удовлетворяет условию фиксированного ограничения, установленного Правилами ДУ ПИФ, то такая часть резерва признается окончательной на дату d;
- если расчетное значение не удовлетворяет фиксированному ограничению, установленному Правилами ПДУ ПИФ, то окончательная величина резерва на дату d определяется исходя из фиксированного ограничения.

**5.** Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер одного из вознаграждений (управляющей компании или прочих вознаграждений) установлен в виде фиксированной величины с дополнительным ограничением в виде процента от СГСЧА, а размер другого определен, как процент от СГСЧА без дополнительных ограничений, то расчет резерва на вознаграждение управляющей компании и резерва на прочие вознаграждения осуществляется в следующем порядке:

- первоначально расчет производится в соответствии с п.1 настоящего Приложения с использованием в расчете только значений в виде процента от СГСЧА, т.е. рассчитываются предельные значения резерва на вознаграждение;

- далее рассчитывается установленная Правилами ДУ ПИФ величина части резерва на вознаграждение, определенная в виде фиксированной величины, и сравнивается с полученным предельным значением в первоначальном расчете, при этом:

- если фиксированная величина части резерва на вознаграждение удовлетворяет рассчитанному ограничению в виде процента от СГСЧА, установленному Правилами ДУ ПИФ, то осуществляется пересчет части резерва на вознаграждение, которое установлено только в виде процента от СГСЧА в соответствии с п.2 настоящего Приложения, и полученные значения частей резерва на вознаграждение признаются окончательными на дату d;
- если фиксированная величина части резерва на вознаграждение не удовлетворяет рассчитанному ограничению в виде процента от СГСЧА, то окончательными признаются первоначально рассчитанные значения частей резерва на вознаграждение, определенные, как процент от СГСЧА.

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.

Превышение резерва при начислении вознаграждения управляющей компании, вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, в течение календарного года не допускается.

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 ПИФ в году

следующим за отчетным годом.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 3. МОДЕЛИ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

### ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг используются исходные данные уровня 1, 2 и 3. При этом наибольший приоритет отдается ценовым котировкам (некорректируемым) активных рынков (исходные данные Уровня 1) и наименьший приоритет - ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные Уровня 3).

Выбор уместных методов и моделей определения справедливой стоимости ценных бумаг и источников исходных данных, необходимых для определения справедливой стоимости, зависит от действующих ограничений на распоряжение ценными бумагами на соответствующих рынках. Стоимость ценных бумаг одного вида или одного и того же выпуска надлежит определять с использованием отличающихся (разных) методов определения стоимости и источников данных, которые наиболее уместны в данных обстоятельствах, с учетом критериев, отражающих способность распоряжаться ценными бумагами. К таким критериям могут относиться, в том числе место хранения ценной бумаги; действующие ограничительные меры, введенные в отношении владельца ценных бумаг (иного лица, осуществляющего права по ценным бумагам) либо иного лица (организации), в котором (которой) учитываются права владельца ценных бумаг, составляющих имущество ПИФ; доступность бирж и (или) торговых площадок для брокеров, с которыми заключены УК Д.У. ПИФ соответствующие договоры (соглашения).

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

- ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 4, и на этих биржах управляющая компания имеет возможность распоряжаться ценной бумагой, в том числе с участием брокера;

- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости при наличии ненулевого объема торгов на дату определения СЧА (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках, предшествующего неторговому);
- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней в режиме основных торгов – 10 (Десять) и более;
- совокупный объем сделок за последние 10 (Десять) торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка (дату определения СЧА), если объем сделок определен в иностранной валюте).

Критерий о количестве сделок применяется в случае, если на всех доступных наблюдаемых рынках, на которых торгуется ценная бумага, в доступных источниках информации есть данные о количестве сделок. В отсутствии критерия о количестве сделок хотя бы на одном доступном наблюдаемом рынке для определения активного рынка применяется только критерий совокупного объема сделок за последние 10 (Десять) торговых дней, который должен превышать 3 000 000 рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка (дату определения СЧА), если объем сделок определен в иностранной валюте).

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

Определение активного рынка осуществляется с учетом того, что возможность использования данных последнего торгового дня на торговых площадках не применяется в случае, когда неторговый день (или отсутствие торгов на фондовом рынке) связан с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному

суждению управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем. В случае, если возникшие обстоятельства приводят к затруднению (невозможности) определения справедливой стоимости активов, управляющая компания обязана приостановить выдачу, погашение и обмен инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда по причинам, не зависящим от управляющей компании, безотносительно типа паевого инвестиционного фонда и независимо от фактического проведения процедур по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.

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

Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА	Порядок признания рынка основным
<p><b>Для ценных бумаг российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и ценных бумаг международных компаний)</b></p>	<p>Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.</p> <p>В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние <b>30 (Тридцать) торговых дней</b>, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок.</p> <p>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.</p>
<p><b>Для ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг</b></p>	<p>Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние <b>30 (Тридцать) торговых дней</b>, включая дату оценки, по состоянию на которую определяется основной рынок.</p> <p>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</p>

<p><b>международных компаний, допущенных к торгам на организованных торговых площадках</b></p>	<p>различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.</p>
<p><b>Для ценных бумаг иностранных эмитентов, облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, не допущенных к торгам на биржевых площадках, доступных Управляющей компании</b></p>	<p>Внебиржевой рынок.</p>

## ПОРЯДОК ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

<p><b>Ценные бумаги</b></p>	<p><b>Порядок определения справедливой стоимости</b></p>
<p><b>Ценные бумаги российских эмитентов за исключением ценных бумаг международных компаний</b></p>	<p><b>1. Метод оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (определение цены на основании исходных данных 1-го уровня)</b></p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p>

	<p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи, включая границы интервала;</p> <p>b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;</p> <p>c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.</p> <p>Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем по критериям выбора основного рынка, установленным в настоящем Приложении для российских биржевых площадок.</p> <p>В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены на ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.</p>
	<p><b>2. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный биржевой рынок, но имеются иные прямо или косвенно наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 2-го уровня)</b></p> <p><b>2.1.</b> Справедливая стоимость <b>акций российских эмитентов</b> определяется на основании следующих моделей и методов:</p>

2.1.1. Справедливая стоимость **акций российских эмитентов, обращающихся на российских и (или) иностранных фондовых биржах**, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (**модель CAPM**).

Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используются модели оценки, основанные на применении исходных данных 3-го уровня).

В случае принятия организатором торговли решения об исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, и (или) в случае принятия решения о прекращении торгов, а также если торги прекращены в соответствии с правилами проведения листинга организатора торговли без принятия решения о прекращении торгов, модель CAPM в целях определения справедливой стоимости оцениваемого актива не применяется с даты прекращения торгов.

Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики доходности за определенный промежуток времени анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (IMOEX).

Формула расчета **справедливой стоимости** на дату расчета:

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

где:

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

$P_0$  – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

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

Формула расчета **ожидаемой доходности** модели CAPM:

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

где:

$R'_f$  – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности, приведенная к количеству календарных дней между датами ее расчета:

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

где:

$R_f$  - безрисковая ставка доходности на дату определения справедливой стоимости;  
 $(T_1 - T_0)$  - 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:

а) методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;  
б) 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).

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

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

$R_m$  - доходность рыночного индикатора;

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

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

$\beta$  – 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;

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

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

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

где:

$R_a$  - 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.

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне.

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

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.

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

При отсутствии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, 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, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, 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.

Показатели  $R_a$ ,  $R_m$  рассчитываются без промежуточных округлений.

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:

- а) цена закрытия;
- б) значение рыночного индикатора.

2.1.2. Справедливая стоимость **акций российских эмитентов в случае приобретения в период размещения** с даты приобретения и до появления цен 1 уровня, но не более 10 рабочих дней с даты, следующей за датой окончания размещения, допустимо использовать цену размещения без корректировки. В отсутствии цен 1-го уровня свыше указанного срока применяется оценка на основании исходных данных 3-го уровня. Управляющая компания по своему усмотрению может перейти на оценку с использованием исходных данных 3-го уровня до истечения указанного срока, обосновав свое решение мотивированным суждением.

**2.2. Справедливая стоимость облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации):**

2.2.1 Определяется с использованием указанного ниже приоритета цен с учетом наличия доступа к указанным ценам, а также релевантности исходных данных и методик расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

2.2.1.1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 1 или методу 2 (по убыванию) (<https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center>).

2.2.1.2. Средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds ([https://cbonds.ru/company/Cbonds\\_Estimation\\_Onshore](https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore))

2.2.1.3. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню (по убыванию)), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<https://rudata.info/aboutDB/data-price>)

В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов, на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.

2.2.1.4. Цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с [Приложением 36](#) (модель оценки использует исходные данные 2-го уровня в случае отнесения облигации к рейтинговой группе I, II или III)

При отсутствии цен, указанным в настоящем пункте на дату определения СЧА по иным причинам, справедливая стоимость определяется с учетом исходных данных 3-го уровня.

2.2.2. Для определения справедливой стоимости **облигаций российских эмитентов, приобретенных при размещении** (в том числе замещающих облигаций, оплата которых при их размещении осуществляется еврооблигациями (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)), в отношении которых была заключена сделка по приобретению ценных бумаг с эмитентом или профессиональным участником рынка ценных бумаг, оказывающим эмитенту услуги по размещению ценных бумаг от своего имени, но за счет и по поручению эмитента, либо с любым другим третьим лицом в период с даты начала размещения по дату окончания размещения (далее – ценные бумаги, приобретенные при размещении), с даты приобретения и до даты окончания размещения используется цена размещения (для долговых ценных бумаг – цена размещения с учетом накопленного купонного дохода, если начисление

	<p>купонного дохода за период размещения предусмотрено условиями размещения или иным документом).</p> <p>Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, приобретенных при размещении, с даты, следующей за датой окончания размещения, и до появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с <a href="#">Приложением 36</a>, и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА, но не более 10 рабочих дней с даты окончания размещения, используется цена размещения, скорректированная пропорционально изменению значения безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги.</p> <p>В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1) Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи<sup>[1]</sup></li><li>2) Для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям<sup>[2]</sup></li><li>3) Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом AAA Еврзоны<sup>[3]</sup></li></ol> <p>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).</p> <p>Расчет пропорциональной корректировки цены размещения на изменение значения безрисковой ставки доходности страны риска определяется следующим образом:</p>
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

[1] Источник - <https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/archive/>

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

[3] Источник - [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)

$$PV_t = Price \cdot \frac{(1 + Rf_{t_0} * (T - t_0)/365)}{(1 + Rf_t * (T - t)/365)}$$

$PV_t$  – справедливая цена ценной бумаги на дату оценки

$Price$  – цена размещения ценной бумаги

$Rf_{t_0}$  – безрисковая ставка на дату окончания размещения ценной бумаги на срок до погашения (оферты)

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

$T$  – дата погашения (оферты)

$t$  – дата оценки

$t_0$  – дата окончания размещения ценной бумаги.

Полученная справедливая цена долговой ценной бумаги с учетом корректировки ( $PV_t$ ) округляется до двух знаков после запятой.

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

С наиболее ранней из дат:

- дата появления цен 1-го уровня или цен, определенных с учетом исходных данных 2-го или 3-го уровня (за исключением цены, определяемой по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с [Приложением 36](#), и справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика), применяемых для оценки облигаций российских эмитентов в соответствии с настоящими Правилами СЧА

- дата, приходящаяся на 11 рабочий день, следующий за датой окончания размещения,

справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА.

**2.3.** Справедливая стоимость **инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, а так же ипотечных сертификатов участия** определяется исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая (ипотечного сертификата участия), рассчитанного в соответствии с нормативными правовыми

актами на дату определения СЧА и раскрытого (предоставленного владельцам инвестиционных паев) управляющей компанией ПИФ (ипотечного покрытия).

В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости инвестиционного пая (сертификата участия), применяется оценка на основании исходных данных 3-го уровня.

В случае приобретения инвестиционных паев при формировании паевого инвестиционного фонда с даты выдачи инвестиционных паев до даты завершения (окончания) формирования, справедливая стоимость инвестиционного пая определяется исходя из суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается один инвестиционный пай при формировании.

**2.4.** Справедливая стоимость **депозитарной расписки**, представляемый актив по которой торгуется на доступных наблюдаемых рынках (см. Приложение 4), определяется на основании справедливой цены представляемой ценной бумаги (базового актива), определенной на 1-м уровне в соответствии с настоящим Приложением с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка.

Для депозитарных расписок, представляемый актив по которым не торгуется на доступных наблюдаемых рынках (см. [Приложение 4](#)), справедливая стоимость депозитарной расписки определяется по модели CAPM в порядке, установленном для оценки акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок.

### **3. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых отсутствуют наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 3-го уровня)**

**3.1.** Справедливая стоимость **акций российских эмитентов** определяется на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА

**3.2.** Справедливая стоимость **облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации)** определяется с использованием указанного ниже приоритета цен с учетом наличия доступа к указанным ценам, а так же релевантности исходных данных и методик

расчета, применяемых при расчете указанных цен поставщиками с учетом ограничений на распоряжение ценными бумагами. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

3.2.1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД, определенная по методу 3 на основе методик, утвержденных 01.12.2017 и позднее (<https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center>)

3.2.2. Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<https://rudata.info/aboutDB/data-price>)

В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов, на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.

3.2.3. Цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с [Приложением 36](#) (модель оценки использует исходные данные 3-го уровня в случае отнесения облигации к IV рейтинговой группе)

3.2.4. Справедливая стоимость, определенная на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА.

В случае, если оценщиком определена справедливая стоимость без учета накопленного купонного дохода, то справедливая стоимость определяется с учетом расчетного накопленного купонного дохода на каждую дату оценки.

**3.3.** Справедливая стоимость **инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, а также ипотечных сертификатов участия** определяется на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА

	<p><b>3.4.</b> Справедливая стоимость <b>депозитарной расписки</b> определяется на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА</p> <p><b>3.5.</b> Справедливая стоимость <b>депозитного сертификата</b> определяется с использованием метода определения справедливой стоимости денежных средств во вкладах (<a href="#">Приложение 10</a>).</p> <p>В общем случае для всех ценных бумаг использование отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a>.</p>
<p><b>Ценные бумаги иностранных эмитентов, в том числе:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• паи иностранных инвестиционных фондов;</li> <li>• долговые ценные бумаги иностранных государств;</li> <li>• еврооблигации иностранных эмитентов;</li> <li>• ценные бумаги международных финансовых организаций</li> </ul> <p><b>Ценные бумаги международных компаний</b></p>	<p><b>1. Метод оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (определение цены на основании исходных данных 1-го уровня)</b></p> <p>Условия и порядок определения справедливой цены 1 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению.</p> <p><b>Особенности выбора цены, если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте:</b></p> <p>Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем по критериям выбора основного рынка, установленным в настоящем Приложении для иностранных эмитентов. В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены на ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения.</p>

**Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации (ГОВОЗ РФ)**

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

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

**2. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный биржевой рынок, но имеются иные прямо или косвенно наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 2-го уровня)**

Условия и порядок определения справедливой цены 2 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению.

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

Используемая для оценки акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок модель CAPM аналогична модели для российских акций, с учетом некоторых особенностей применения:

- В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, торгуемых на российских и (или) иностранных биржах, а также акций международных компаний используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости данной ценной бумаги на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.
- По депозитарным распискам используется рыночный индекс (бенчмарк) в отношении базовых активов. При этом выбирается индекс (бенчмарк) той

биржевой площадки, в стране которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки.

- Для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний в качестве безрисковой ставки доходности применяются ставки, указанные в Приложении 6. При этом для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам в валюте, соответствующей валюте исходной котировки 1 уровня оцениваемой акции (пая). Для депозитарных расписок в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует стране, в которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки. В случае несоответствия валюты ставки безрисковой доходности валюте исходной котировки 1 уровня, используется безрисковая ставка в валюте, соответствующей валюте исходной котировки 1 уровня. Если в Приложении 6 не указана ставка в необходимой для расчета валюте, то такая ставка определяется с учетом условий настоящего абзаца на основании мотивированного суждения управляющей компании.
- В целях расчета Бета коэффициента для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок применяются значения Цены закрытия биржи (при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне), на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM
- Для депозитарных расписок в качестве показателя  $P_0$  используется справедливая стоимость самой депозитарной расписки.

### **3. Модели и методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых отсутствуют наблюдаемые данные (определение цены с использованием исходных данных 3-го уровня)**

Условия и порядок определения справедливой цены 3 уровня с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами, представлены в Приложении А к настоящему Приложению.

<p><b>Акции иностранных эмитентов;</b></p> <p><b>Депозитарные расписки иностранных эмитентов;</b></p> <p><b>Акции международных компаний;</b></p> <p><b>Акции российских эмитентов.</b></p>	<p><b>4. Метод оценки справедливой стоимости ценных бумаг в случае редомициляции эмитента (эмитента представляемых активов по депозитарным распискам); либо в связи с предстоящим (или состоявшимся) приобретением (выкупом) ценных бумаг иностранного эмитента и продажей (размещением) акций российского эмитента или акций международной компании (обменом) (определение справедливой стоимости по модели CAPM с использованием исходных данных 3-го уровня).</b></p> <p>4.1. Методика оценки справедливой стоимости, предусмотренная пунктом 4.2 настоящего Приложения (Модель CAPM 3-го уровня), может применяться исключительно в случае редомициляции эмитента акций (эмитента представляемого актива по депозитарным распискам), или в связи с предстоящим (или состоявшимся) приобретением (выкупом) ценных бумаг иностранного эмитента и продажей (размещением) акций (в том числе дополнительного выпуска) российского эмитента или международной компании (обменом). Во всех иных случаях справедливая стоимость акций иностранных эмитентов, депозитарных расписок иностранных эмитентов, акций международных компаний, акций российских эмитентов определяется в общем порядке, установленном Правилами определения СЧА.</p> <p>4.2. В случае ограничения организатором торговли допустимых кодов расчетов в режиме торгов «Режим основных торгов T+» по сделкам с акциями иностранных эмитентов или депозитарными расписками (в результате введения которого биржевой рынок по указанным ценным бумагам перестает удовлетворять условиям активного рынка), в связи с редомициляцией эмитента (эмитента представляемого актива по депозитарной расписке) или в связи с предстоящим (или состоявшимся) приобретением (выкупом) ценных бумаг иностранного эмитента и продажей (размещением) акций (в том числе дополнительного выпуска) российского эмитента или международной компании (обменом) для определения справедливой стоимости:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• акций иностранных эмитентов или депозитарных расписок - начиная со дня, следующего за последним торговым днем, в котором принимались заявки на заключение сделок с акциями иностранного эмитента или депозитарными расписками в режиме торгов «Режим основных торгов T+» (далее – Последний торговый день в режиме основных торгов T+);</li> <li>• акций российского эмитента или акций международной компании – начиная со дня зачисления на счет депо УК Д.У. ПИФ акций российского эмитента или</li> </ul>

	<p>международной компании, полученных в связи с редомициляцией эмитента (эмитента представляемого актива по депозитарным распискам) или в связи с приобретением и продажей (размещением) ценных бумаг (обменом), в случае, предусмотренном п. 4.3 настоящего Приложения,</p> <p>допускается применять модель CAPM 3-го уровня аналогично тому, как модель CAPM применяется для определения справедливой стоимости акций российских эмитентов с учетом следующих особенностей:</p> <p>4.2.1. модель CAPM 3-го уровня может применяться в отсутствие наблюдаемой цены первого уровня до наступления наиболее ранней из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) даты прекращения признания акций иностранного эмитента или депозитарных расписок, но не позднее даты зачисления на счет депо УК Д.У. ПИФ полученных ценных бумаг (за исключением случая, указанного в п. 4.3 настоящего Приложения);</li> <li>b) даты, с которой доступны все коды расчетов, разрешенные для соответствующего типа ценных бумаг, при заключении сделок в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» (в этом случае справедливая стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с общим порядком, установленным Правилами определения СЧА);</li> <li>c) даты исключения ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам/даты прекращения торгов ценными бумагами (за исключением: случая замены ценных бумаг иностранного эмитента на ценные бумаги российского эмитента или международной компании в рамках одного торгового кода; случая, предусмотренного п. 4.3 настоящего Приложения, при котором модель CAPM 3-го уровня продолжает применяться или применяется для оценки акций российского эмитента или международной компании; случая, при котором в отношении акций российского эмитента (или международной компании), в оплату которых принимаются акции (депозитарные расписки) иностранных эмитентов, опубликована информация о том, что акции российского эмитента (или международной компании) включены в список ценных бумаг, допущенных к торгам), с указанной даты модель CAPM 3-го уровня не применима, справедливая стоимость определяется по иным моделям оценки, основанным на применении исходных данных 3-го уровня;</li> </ul> <p>4.2.2. в целях определения справедливой стоимости акций иностранного эмитента (депозитарных расписок) по модели CAPM 3-го уровня или ретроспективного расчета справедливой стоимости акций иностранного эмитента (депозитарных</p>
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>расписок) (в случае, установленном в п. 4.3 настоящего Приложения) при первом применении модели CAPM 3-го уровня корректировке подлежит:</p> <p>справедливая стоимость (цена) 1-ого уровня акций иностранного эмитента (депозитарных расписок), определенная на Последний торговый день в режиме основных торгов T+ в общем порядке, установленном настоящими Правилами определения СЧА;</p> <p>либо в случае осуществления ретроспективного расчета для целей оценки полученных акций российского эмитента или международной компании - справедливая стоимость (цена) 1-ого уровня акций иностранного эмитента, определенная по данным Московской Биржи на Последний торговый день в режиме основных торгов T+ по методам оценки, предусмотренным настоящими Правилами определения СЧА, как если бы исходные ценные бумаги иностранного эмитента хранились в НКО АО НРД;</p> <p>4.2.3. в качестве рыночного индикатора (бенчмарка) используется индекс Московской Биржи (IMOEX);</p> <p>4.2.4. в качестве безрисковой ставки доходности применяются ставки по государственным ценным бумагам, указанные в Приложении 6, в валюте, соответствующей валюте исходной котировки 1 уровня оцениваемой акции (депозитарной расписки);</p> <p>4.2.5. для депозитарных расписок в качестве показателя <math>P_0</math> используется справедливая стоимость самой депозитарной расписки;</p> <p>4.2.6. Бета-коэффициент рассчитывается по состоянию на Последний торговый день в режиме основных торгов T+, рассчитанное значение Бета-коэффициента фиксируется и применяется в течение всего срока определения справедливой стоимости акций иностранного эмитента, депозитарных расписок, акций международной компании и акций российского эмитента (для последних - в случае, установленном п. 4.3 настоящего Приложения) по модели CAPM 3-го уровня;</p> <p>4.2.7. для расчета Бета-коэффициента используются значения цены закрытия и рыночного индикатора (бенчмарка) за последние 128 торговых дней, предшествующих последнему торговому дню в режиме основных торгов T+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов T+);</p>
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>4.2.8. цены закрытия включаются в расчет Бета-коэффициента при условии подтверждения их корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне;</p> <p>4.2.9. <math>i = 1 \dots N</math>, торговые дни, предшествующие Последнему торговому дню в режиме основных торгов T+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов T+), для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка) используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов T+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов T+);</p> <p>4.2.10. при отсутствии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, в какой-либо торговый день в периоде 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов T+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов T+), информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается;</p> <p>4.2.11. при наличии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов T+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов T+), значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.</p> <p>4.3. В том случае если акции российского эмитента или международной компании, полученные в связи с редомициляцией эмитента (эмитента представляемого актива по депозитарной расписке) или в связи с приобретением (выкупом) ценных бумаг иностранного эмитента и продажей (размещением) акций (в том числе дополнительного выпуска) российского эмитента или международной компании (обменом), были зачислены на счет депо УК Д.У. ПИФ до даты, с которой стали доступны все коды расчетов, разрешенные для соответствующего типа ценных бумаг, при заключении сделок в режиме торгов «Режим основных торгов T+», для определения справедливой стоимости полученных акций российского эмитента или международной компании допустимо применять модель CAPM 3-го уровня, если количество ценных бумаг, величина капитала, активы и обязательства российского эмитента или международной компании остались эквивалентными относительно соответствующих показателей иностранного эмитента (либо если соответствующие изменения в структуре капитала, активах и обязательствах были учтены участниками</p>
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>рынка в исходной цене 1-ого уровня акций иностранного эмитента или депозитарных расписок, о чем Управляющая компания составляет мотивированное суждение) и опубликована информация о включении акций российского эмитента или международной компании в список ценных бумаг, допущенных к торгам. При этом расчет справедливой стоимости акций российского эмитента или международной компании по модели CAPM 3-го уровня производится так, как если бы модель CAPM 3-го уровня продолжала применяться к акциям иностранного эмитента (депозитарным распискам) или применялась бы к акциям иностранного эмитента (депозитарным распискам) ретроспективно со следующего дня за Последним торговым днем в режиме основных торгов Т+ на Московской Бирже (в том числе, когда исходные ценные бумаги иностранных эмитентов не хранились в НКО АО НРД), а акции российского эмитента или международной компании являлись бы акциями иностранного эмитента (депозитарными расписками).</p> <p>4.4. Модель CAPM 3-го уровня не может применяться для целей определения справедливой стоимости акций иностранных эмитентов, депозитарных расписок, акций международных компаний, акций российских эмитентов в случае ограничения организатором торговли допустимых кодов расчетов в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» по сделкам с ценными бумагами, в связи с предстоящей приостановкой торгов ценными бумагами или в случае принятия организатором торговли решения о приостановке торгов ценными бумагами - с наиболее ранней из дат: даты, с которой в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» невозможно заключение сделок с акциями иностранного эмитента (депозитарными расписками); фактической даты приостановки торгов акциями иностранного эмитента (депозитарными расписками) (в указанном случае справедливая стоимость определяется по иным моделям оценки, основанным на применении исходных данных 3-го уровня). Ограничение предусмотренное настоящим пунктом не применяется в тех случаях, когда в дату публикации информации об ограничении допустимых кодов расчетов в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» по сделкам с ценными бумагами иностранных эмитентов опубликована информация о том, что акции российского эмитента (или международной компании), в оплату которых принимаются соответствующие ценные бумаги иностранных эмитентов, включены в список ценных бумаг, допущенных к торгам).</p>
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

*Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен **аналогичный актив** (определение цены с учетом исходных данных 2-го/3-го уровня)*

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
---------------	--------------------------------------------

<p><b>Ценная бумага является дополнительным выпуском</b></p>	<p>Для определения справедливой стоимости ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок (исходные данные Уровня 2).</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.</p>
<p><b>Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)</b></p>	<p>Для определения справедливой стоимости 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 (исходные данные Уровня 2).</p> <p>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 (исходные данные Уровня 2 или Уровня 3, в последнем случае – если справедливая стоимость исходной ценной бумаги была определена на основании исходных данных 3-го уровня).</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты применяется общий порядок оценки.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Справедливой стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных в них акций.</li> <li>• Справедливой стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций.</li> <li>• Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.</li> <li>• Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.</li> <li>• 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.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"><li>• 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.</li><li>• 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 оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.</li><li>• 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.</li><li>• Справедливой стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является сумма значений справедливой стоимости конвертированных облигаций без учета НКД и значение НКД по облигации нового выпуска, рассчитанное в соответствии с эмиссионными документам на дату оценки.</li></ul>
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## Приложение А к Приложению 3. Порядок определения справедливой стоимости иностранных ценных бумаг

Выбор способа оценки справедливой стоимости ценных бумаг (в том числе ценных бумаг одного и того же выпуска) определяется наличием фактической возможности распоряжаться ценными бумагами (ценной бумагой) в условиях недружественных действий, предпринимаемых со стороны иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций, международных расчётно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург, в том числе связанных с введением ограничительных мер в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и граждан Российской Федерации.

<b>Хранение через НКО АО НРД</b> Место хранения, как критерий ограничения распоряжения ценными бумагами	
<b>Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств</b>	<b>Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний</b>
<b>1 уровень справедливой стоимости</b> <i>Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах (см. <a href="#">Приложение 4</a>)</i>	
Цены Московской биржи (если она признана активным рынком) за последний торговый день в порядке убывания приоритета: <ul style="list-style-type: none"> <li>а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии Московской 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;</li> <li>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;</li> <li>в) цена закрытия на момент окончания торговой сессии Московской 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 (CLOSE)&lt;&gt;0.</li> </ul>	
<b>2 уровень справедливой стоимости</b>	

<p>1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по утвержденным методикам позже 01.12.2017, определенная 1 или 2 методом (по убыванию) (<a href="https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center">https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center</a>)</p> <p>2) средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds (<a href="https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore">https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore</a>)</p> <p>3) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню (по убыванию)), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<a href="https://rudata.info/aboutDB/data-price">https://rudata.info/aboutDB/data-price</a>)</p> <p>В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.</p> <p>Для ценных бумаг, номинированных в рублях и не являющихся еврооблигациями, используется так же:</p> <p>4) цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с <a href="#">Приложением 36</a> (модель оценки использует исходные данные 2-го уровня в случае отнесения облигации к рейтинговой группе I, II или III)</p>	<p>Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на Московской бирже, и за исключением случаев, установленных в разделе 4 <a href="#">Приложения 3</a>.</p>
<b>3 уровень справедливой стоимости</b>	
<p>1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам утвержденным позже 01.12.2017, определенная методом 3 (<a href="https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center">https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center</a>)</p>	<p>1) Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM 3-го уровня) - только в случаях, предусмотренных разделом 4 <a href="#">Приложения 3</a></p>

2) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<https://rudata.info/aboutDB/data-price>)

В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов, на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день

3) для ценных бумаг, номинированных в российских рублях и не являющихся еврооблигациями - цена, определенная по модели оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях, в соответствии с [Приложением 36](#) (модель оценки использует исходные данные 2-го уровня в случае отнесения облигации к IV рейтинговой группе)

4) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит

2) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.

3) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года). Определение справедливой стоимости акций иностранного эмитента (депозитарных расписок), эмитент которых (эмитент представляемого актива по которому) находится

<p>указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.</p> <p>5) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА, либо 0 (ноль) (оценка по нулевой стоимости доступна только для иностранных облигаций, не связанных с российскими юридическими лицами, долговых ценных бумаг международных финансовых организаций и иностранных государств, которые были первично размещены в иной стране, чем РФ, в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)</p>	<p>в процессе редомициляции, или ценных бумаг иностранного эмитента, в связи с их предстоящим приобретением и продажей (размещением) ценных бумаг (обменом), по стоимости равной нулю не допускается в отсутствии подготовленного отчета об оценке (кроме случаев, при которых справедливая стоимость определяется в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a> и определенная в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a> справедливая стоимость равна нулю).</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p><b>Хранение не через НКО АО НРД</b> Место хранения, как критерий ограничения распоряжения ценными бумагами</p>	
<p><b>Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств</b></p>	<p><b>Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний</b></p>
<p><b>1 уровень справедливой стоимости</b> <i>Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах (см. <a href="#">Приложение 4</a>)</i></p>	
<p>Цены основного рынка из числа активных иностранных бирж на дату определения СЧА за последний торговый день, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) цена спроса (bid last,) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА; 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;</p>	

b) цена закрытия (px\_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;  
Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

Цены основного рынка из числа активных российских бирж (за исключением Московской биржи) на дату определения СЧА (или за последний торговый день, если рабочий день объявлен биржей неторговым) в порядке убывания приоритета:

a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

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

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

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

## 2 уровень справедливой стоимости

1) индексная цена, определенная по методике RUDIP по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню, раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<https://rudata.info/aboutDB/data-price>)

2) индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation», раскрываемая группой компаний Cbonds ([https://cbonds.ru/cbonds\\_estimation/](https://cbonds.ru/cbonds_estimation/))

В случае отсутствия расчетных цен, раскрываемых указанными выше источниками информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов, на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.

Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на российских (за исключением ПАО Московская биржа) и иностранных фондовых биржах

<p>*Вышеуказанные цены применяются при наличии фактической возможности распорядиться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения</p>	
<p><b>3 уровень справедливой стоимости</b></p>	
<p>1) индексная цена, определенная по методике RUDIP по исходным данным, относящимся к 3 уровню, раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<a href="https://rudata.info/aboutDB/data-price">https://rudata.info/aboutDB/data-price</a>)</p> <p>В случае отсутствия расчетной цены, раскрываемой указанным выше источником информации, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов, на которых определяются расчетные цены, для целей определения справедливой стоимости активов используется цена, рассчитанная по итогам последнего торгового дня. Такой подход используется в отсутствие событий, которые могли существенно повлиять на значение расчетной цены в неторговый день.</p> <p>*Вышеуказанная цена применяется при наличии фактической возможности распорядиться ценной бумагой с учетом организованной цепочки (схемы) хранения</p> <p>2) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой</p>	<p>1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.</p> <p>2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распорядиться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)</p>

<p>стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки.</p> <p>3) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)</p>	
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

**Дополнительные особенности оценки:**

1. В случае, если ценные бумаги ограничены в распоряжении в связи с хранением в российских депозитариях (кроме НКО АО НРД), в отношении которых введены ограничительные меры (санкции) со стороны стран, осуществляющих недружественные действия в отношении Российской Федерации и российских юридических лиц, и отсутствует информация о вышестоящем месте хранения (цепочке хранения), то справедливая стоимость таких ценных бумаг определяются только на 3-м уровне с использованием следующих подходов:
  - цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки

- цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА, либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)
2. В случае, если ценные бумаги ограничены в распоряжении в связи с хранением в российских депозитариях (кроме НКО АО НРД), в отношении которых введены ограничительные меры (санкции) со стороны стран, осуществляющих недружественные действия в отношении Российской Федерации и российских юридических лиц, при этом имеется информация о наличии НКО АО НРД среди вышестоящих мест хранения, то справедливая стоимость таких ценных бумаг определяется аналогично методам оценки, предусмотренным для хранения ценных бумаг через НКО АО НРД в настоящем Приложении.
  3. В случае, если ценные бумаги ограничены в распоряжении в связи с хранением в российских депозитариях (кроме НКО АО НРД), в отношении которых введены ограничительные меры (санкции) со стороны стран, осуществляющих недружественные действия в отношении Российской Федерации и российских юридических лиц, при этом имеется информация о наличии среди вышестоящих мест хранения иностранных депозитариев, зарегистрированных и (или) находящихся на территории иностранных государств, которые не совершают недружественные действия в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц, то справедливая стоимость таких ценных бумаг определяется аналогично методам оценки, предусмотренным для хранения ценных бумаг не через НКО АО НРД в настоящем Приложении.
  4. Справедливая стоимость ценных бумаг, определенная на основании отчета оценщика должна учитывать действующие ограничительные меры, введенные в отношении владельца ценных бумаг (иного лица, осуществляющего права по ценным бумагам) либо иного лица (организации), в котором (которой) учитываются права владельца ценных бумаг, составляющих имущество ПИФ, и (или) место хранения оцениваемых ценных бумаг.

**ПРИЛОЖЕНИЕ 4. ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК, НА КОТОРЫХ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ИМЕЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ РАСПОРЯЖАТЬСЯ АКТИВОМ (АКТИВАМИ)**

<b>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</b>	<b>Выбрать верное, поставив X</b>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ - РТС"	X
Публичное акционерное общество "СПБ Биржа"	X
Акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"	X
Афинская биржа	
Белорусская валютно-фондовая биржа	
Бомбейская фондовая биржа	
Будапештская фондовая биржа	
Варшавская фондовая биржа	
Венская фондовая биржа	
Венчурная фондовая биржа ТиЭсЭкс (Канада)	
Гонконгская фондовая биржа	
Евронекст Амстердам	
Евронекст Брюссель	
Евронекст Лиссабон	
Евронекст Лондон	
Евронекст Париж	
Ирландская фондовая биржа	
Итальянская фондовая биржа	
Иоханнесбургская фондовая биржа	
Казахстанская фондовая биржа	
Астанинская международная биржа (Astana International Exchange) [AIX]	
Кипрская фондовая биржа	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KOSPI]	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KOSDAQ]	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [KONEX]	
Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) [K-OTC]	
Кыргызская фондовая биржа	
Лондонская фондовая биржа	
Люблянская фондовая биржа	
Люксембургская фондовая биржа	
Мальтийская фондовая биржа	
Мексиканская фондовая биржа	
Насдак ОЭМЭкс Армения	
Насдак ОЭМЭкс Вильнюс	
Насдак ОЭМЭкс Исландия	
Насдак ОЭМЭкс Копенгаген	
Насдак ОЭМЭкс Рига	
Насдак ОЭМЭкс Стокгольм	
Насдак ОЭМЭкс Хельсинки	
Национальная Индийская фондовая биржа	
Нью-Йоркская фондовая биржа	

Нью-Йоркская фондовая биржа Арка	
Нью-Йоркская фондовая биржа облигаций	
Осакская фондовая биржа	
Стамбульская фондовая биржа	
Тайваньская фондовая биржа	
Токийская фондовая биржа	
Фондовая биржа Барселоны	
Фондовая биржа Бильбао	
Фондовая биржа БиЭм Энд Эф Бовеспа (Бразилия)	
Фондовая биржа Валенсии	
Фондовая биржа ГреТай (Тайвань)	
Фондовая биржа Мадрида	
Фондовая биржа Насдак	
Фондовая биржа Осло	
Фондовая биржа Сантьяго	
Фондовая биржа Тель-Авива (ТиЭйЭси)	
Фондовая биржа Торонто	
Фондовая биржа ЭйЭсЭкс (Австралия)	
Фондовая биржа ЭнЗэдЭкс (Новая Зеландия)	
Франкфуртская фондовая биржа	
Чикагская фондовая биржа (СиЭйчЭкс)	
Шанхайская фондовая биржа	
Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс	
Шенженьская фондовая биржа	
Лондонская биржа металлов (London Metal Exchange)	
Фондовая биржа Армении (Armenia Stock Exchange) [AMX]	

## ПРИЛОЖЕНИЕ 5. МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

### 5.1. Формула приведенной стоимости будущих денежных потоков и применение

В случаях, указанных в [Приложении 10](#), справедливая стоимость вкладов (депозитов) в кредитных организациях определяется по приведенной стоимости, рассчитанной в соответствии с настоящим Приложением.

Формула расчёта приведенной стоимости будущих денежных потоков:

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

где:

$PV$  – справедливая (приведенная) стоимость актива

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

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

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

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

$r$  – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в настоящем приложении.

### 5.2. Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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).

Суммы денежных потоков рассчитываются с учетом капитализации процентных доходов, если это предусмотрено условиями договора.

График денежных потоков корректируется в случае:

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

### *5.3. Периодичность определения ставки дисконтирования*

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату определения справедливой стоимости, включая:

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

### *5.4. Порядок определения ставки дисконтирования для депозита*

Ставка дисконтирования равна:

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

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

- от минимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, уменьшенному на величину спреда ( $r_{\text{рын.мин}}$ ),

- до максимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, увеличенному на величину спреда ( $r_{\text{рын.макс}}$ ).

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонения ( $\sigma$ ) рыночных ставок (без корректировок) на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки и определяется по формуле<sup>2</sup>:

$$\sigma = \text{ОКРУГЛ}\left(\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^3 (r_{\text{рын}i} - \overline{r_{\text{рын}}})^2}{3}}; 2\right)$$

где:

$\sigma$  – стандартное отклонение рыночных ставок;

$r_{\text{рын}i}$  – значение рыночной ставки;

$\overline{r_{\text{рын}}}$  – среднее значение рыночной ставки из генеральной совокупности рыночных ставок за 3 месяца.

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

Ставка по договору ( $r_{\text{дог}}$ ) применяется в качестве ставки дисконтирования, если соблюдается условие:

$$r_{\text{рын.мин}} \leq r_{\text{дог}} \leq r_{\text{рын.макс}}$$

В качестве рыночных ставок для депозитов применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России<sup>3</sup>.

Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России в целом по Российской Федерации.

<sup>2</sup> Соответствует функции СТАНДОТКЛОН.Г в программе MS Excel

<sup>3</sup> [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/int\\_rat/](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/)

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы (развернутой), включающей позиции:

- до 30 дней;
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года;
- от 1 года до 3 лет;
- свыше 3 лет

Рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате определения справедливой стоимости, в валюте, соответствующей валюте депозита, на срок, сопоставимый с ожидаемым сроком размещения, рассчитанным от даты определения справедливой стоимости.

Если наиболее поздняя средневзвешенная процентная ставка, раскрытая на сайте Банка России, рассчитана ранее, чем за месяц до даты определения справедливой стоимости, рыночная ставка подлежит анализу на необходимость корректировки (см. пункт 5.5 настоящего Приложения).

**2) рыночной ставке, скорректированной на изменение ключевой ставки, если ставка по договору выходит за границы диапазона рыночных ставок (см. подпункт выше) или если ставка по договору не установлена.**

Порядок корректировки рыночной ставки на изменение ключевой ставки описан в пункте 5.5 настоящего Приложения.

*5.5. Порядок корректировки рыночной ставки*

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

- ключевая ставка Банка России, действовавшая на последний рабочий день месяца, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости, в качестве рыночной ставки (ставки дисконтирования для обязательств по аренде) применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась до момента определения справедливой стоимости, в качестве рыночной ставки (ставки дисконтирования для обязательств по аренде), применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, которая корректируется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России, т.е. значение рыночной (средневзвешенной) ставки изменяется в той же пропорции, в какой изменилась ключевая ставка.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 6. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ С УЧЕТОМ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ

### Общие положения

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

- стандартные (без признаков обесценения);
- обесцененные (без наступления дефолта);
- активы, находящиеся в дефолте.

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

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

- Права требования из договора займа и кредитного договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков);
- Вексель (в случае определения справедливой стоимости с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).

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

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка и цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных

цен информационных систем<sup>4</sup>, используемых в настоящих Правилах определения СЧА, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);

- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность;
- Вексель (в случае определения справедливой стоимости с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего приложения).

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

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

**Термины и определения, используемые в настоящем Приложении**

**Контрагент** – лицо, непосредственно связанное с активом, входящим в состав имущества ПИФ, и уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости такого лица непосредственно влияет на справедливую стоимость актива. Контрагентами ПИФ являются эмитенты ценных бумаг, заемщики по кредитным договорам, дебиторы по договорам с имуществом ПИФ, арендаторы, банки, кредитные и некредитные организации и прочие обязанные по активам ПИФ лица.

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

**Безрисковая ставка на дату определения справедливой стоимости:**

---

<sup>4</sup> Цены, определенные информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» и (или) определенные группой компаний Cbonds (если указанные цены применяются для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в соответствии с настоящими Правилами СЧА ПИФ)

- В российских рублях:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка RUSFAR<sup>5</sup>

Ставка, определяемая из G-кривой (кривой бескупонной доходности Московской биржи<sup>6</sup>), построенной по российским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 1 календарный день.

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой;

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

В отсутствие возможности определения актуальных значений КБД Московской биржи в качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости активов может быть использована ставка, рассчитываемая методом интерполяции (например, линейной) на основе доступных ставок ROISfix на дату определения справедливой стоимости. Выбор иной ставки в отношении актива Управляющая компания оформляет мотивированным суждением и предоставляет его в Специализированный депозитарий.

- В американских долларах:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка SOFR<sup>7</sup>;

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 30 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки SOFR и ставкой по американским государственным ценным бумагам<sup>8</sup> на срок 1 месяц.

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

- В евро:

---

<sup>5</sup> <https://www.moex.com/msn/ru-rusfar> (<https://www.moex.com/ru/factsheet/history>)

<sup>6</sup> <https://www.moex.com/s2532>

<sup>7</sup> <https://www.sofrrate.com/>

<sup>8</sup> <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка €STR<sup>9</sup>;

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки €STR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA<sup>10</sup> на срок 3 месяца.

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

- В прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

#### **Формула 1. Формула линейной интерполяции**

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

где:

**D<sub>m</sub>** – срок до погашения инструмента *m* в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

**D<sub>min</sub>, D<sub>max</sub>** – минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

**V<sub>+1</sub>, V<sub>-1</sub>** – наиболее близкий к *D<sub>m</sub>* срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) *D<sub>m</sub>*, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

**RK(T)** – уровень процентных ставок для срока *T*, где *T* может принимать значения *V<sub>-1</sub>*, *V<sub>+1</sub>*, *D<sub>min</sub>*, *D<sub>max</sub>*. Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой в процентах и до 4 знаков в долях.

<sup>9</sup> [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)

<sup>10</sup>

[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)

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

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

В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта, а также для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD, используется информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств (при их наличии):

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги»(ООО «НКР»)

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

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

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

**Операционная дебиторская задолженность** – дебиторская задолженность, отвечающая критериям, установленным в Приложении 7, а также иным приложениям настоящих Правил определения СЧА для признания задолженности операционной.

## **Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)**

**1.1.** Для операционной задолженности видов, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, дисконтирование не проводится, при соблюдении требований для признания задолженности в качестве операционной.

**1.2.** Оценка активов без признаков обесценения, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 5 настоящих Правил определения СЧА) рассчитывается следующим образом:

**Формула 2:**

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

где

**PV** – справедливая стоимость актива;

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

**P<sub>n</sub>** - сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);

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

**R(T(n))** – безрисковая ставка на сроке T(n). Для просроченной части задолженности для целей определения R(T(n)) в Формуле 2 в качестве (Tn)

принимается 1 день, если экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании не установлен иной срок;

**T(n)** - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока. В дату погашения денежного потока значение  $T(n)=0$ . Для просроченной части задолженности в степени знаменателя Формулы 2 в качестве (Tn) принимается 1 день, если экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании не установлен иной срок.

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

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

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

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

## **Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.**

### **2.**

**2.1.** При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия цен основного рынка на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, прав требования по договорам займа и кредитным договорам (в случае, если займодавцем по договору выступает

Фонд), определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле 2.

## **2.2. События, ведущие к обесценению:**

### **2.2.1. В отношении юридических лиц**

2.2.1.1. Ухудшение финансового положения, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, в том числе снижение стоимости чистых активов более чем на 20%;

2.2.1.2. Негативное действие рейтинговых агентств – в случае наличия у контрагента рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России:

- Снижение рейтинга на 1 степень и более;
- Отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности контрагента). Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.

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

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

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

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

2.2.1.4. Отзыв (аннулирование) лицензии на осуществление основного вида деятельности.

2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента и отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА).

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства)<sup>11</sup>.

2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы<sup>12</sup>, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

2.2.1.8. Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки долговых обязательств и эти котировки не показывают признаков обесценения). Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент, на кредитоспособность контрагента.

## 2.2.2. В отношении **физических** лиц

2.2.2.1. Появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства, в том числе - потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода, потеря трудоспособности, утрата или обесценение собственности, являющейся одним из источников дохода физического лица.

2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства<sup>13</sup>.

---

<sup>11</sup> В том числе соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве может не рассматриваться как признак банкротства.

<sup>12</sup> Понятие группы связанных лиц/компаний вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

<sup>13</sup> Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

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

### 2.2.3. В отношении **физических и юридических** лиц

2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (включая последний день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной. Не считается событием обесценения просрочка исполнения обязательств контрагента в отношении кредитных договоров и договоров займа на 5 (Пять) рабочих дней в отсутствие иных признаков обесценения/дефолта контрагента.

Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке репо и с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств. Такое решение оформляется экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании с приложением копий подтверждающих документов.

2.2.3.2. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех, или части платежей). Управляющая компания на основании экспертного (мотивированного) суждения определяет, являются ли изменения договорных условий в отношении задолженности контрагента признаком обесценения с учетом его финансового состояния и прочих существенных обстоятельств.

2.2.3.3. Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах определения СЧА, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов Фонда, на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием даты возникновения события обесценения и содержания такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании (в частности, наличие признаков обесценения/дефолта по

одному и тому же контрагенту в разных ПИФ под управлением Управляющей компании).

**2.3.** В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость корректируется на ту же дату.

#### **2.4. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.**

2.4.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными<sup>14</sup>.

2.4.2. Поручительства и гарантии контрагента с признаками обесценения не принимаются в расчет.

#### **2.5. Мониторинг признаков обесценения**

2.5.1. Мониторинг по финансовой отчетности проводится не позднее, чем через 1 месяц после появления такой отчетности, но не реже, чем 1 раз в полгода для отчетности по РСБУ и 1 раз в год для отчетности по МСФО.

2.5.2. Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на каждую дату расчета СЧА.

2.5.3. Мониторинг по физическим лицам проводится раз в 6 месяцев.

2.5.4. Мониторинг данных по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится не реже 1 раза в месяц. В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0.1% от СЧА) и по сумме (менее 100 000 руб.) мониторинг проводится не реже, чем раз в квартал.

#### **2.6. Выход из состояния обесценения.**

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

##### **2.6.1. В отношении юридических лиц**

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

---

<sup>14</sup> Кроме случаев

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

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

2.6.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спредов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спредом к G-кривой<sup>15</sup>).

2.6.1.4. Для обесценения из-за потери лицензии – в случае восстановления лицензии либо получения лицензии на этот же или иные виды деятельности; выход из состояния обесценения возможен только в случае получения не менее чем двух квартальных отчетов или годового отчета о деятельности контрагента в новом качестве, при этом в деятельности должны отсутствовать иные признаки обесценения.

2.6.1.5. Для обесценения, вызванного исчезновением активного рынка из-за финансовых проблем эмитента (в отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА) – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

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

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

## 2.6.2. В отношении **физических лиц**.

2.6.2.1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.<sup>16</sup>

---

<sup>15</sup> Спред для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрациям облигации.

<sup>16</sup> Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 мес.

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

2.6.3. В отношении **юридических и физических лиц**.

2.6.3.1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 мес. обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной (или превышающих срок допустимого нарушения исполнения обязательств по договорам займа – 5 (Пять) рабочих дней). В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент/заемщик также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании.

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

2.6.3.3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

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

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

2.7.1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков (Формула 2), за исключением случаев, описанных ниже в этом пункте. Вероятность дефолта  $PD(T(n))$  определяется с учетом положений, установленных в разделе 4.

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

*Информация о выявленных признаках обесценения и выходе из состояния обесценения предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за днем возникновения признака обесценения или выхода из состояния обесценения (при условии, что информация о возникновении признака обесценения или выхода из состояния обесценения прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).*

### Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

#### 3.

#### 3.1. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности.

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	Срок
Обязательства по облигациям российских/иностраннх эмитентов <sup>17</sup>	7 / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностраннх эмитентов <sup>18</sup>	25 рабочих
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 календарных дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 календарных дней

#### 3.2. В отношении юридических лиц дефолт и приравниваемые к нему события указаны ниже:

3.2.1. Нарушение контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента на срок, больший, чем указано в п.3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией.

Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных расчетно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов. Дефолт в отношении самого контрагента,

<sup>17</sup> 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.

<sup>18</sup> Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

в том числе перекрестный дефолт по его иным обязательствам, не возникает. Особенности оценки активов в этом случае указаны в п.3.5.3.

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

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании банкротом.

3.2.4. Официальное опубликование решения о начале применения процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.

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

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

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

### **3.3. В отношении физических лиц к дефолту приравниваются следующие события:**

3.3.1. Нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента на срок больший, чем указано в п.3.1., в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка.

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

3.3.3. Официальное опубликование решения о начале применения к лицу процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.

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

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

3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

### **3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.**

3.4.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент считается находящимся в дефолте (за исключением ситуации, указанной в п.3.2.1.).

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

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

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых<sup>19</sup> компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

### **3.5. Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте**

Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется в соответствии с Формулой 2, при этом PD(T(n)) принимается равными 1.

3.5.1. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к нему событий оценивается в общем порядке, с использованием PD и LGD. При этом значение PD для такой задолженности принимается равным 1.

3.5.2. В случае, если контрагент находится в состоянии банкротства:

---

<sup>19</sup> Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

3.5.2.1. Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) и процентов, за исключением долга, оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц. Оценка оценщиком долга и обеспечения должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения. Если ликвидационная стоимость обеспечения определяется расчетным способом, то сроки и возможность получения выплат при реализации обеспечения определяется на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

3.5.2.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, объявленных, но не полученных дивидендов, всем прочим требованиям к контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика с датой оценки после (позже) даты начала процедуры банкротства, соответствующий требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА.

В случае использования отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика, либо признать стоимость задолженности равной нулю.

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

LGD по обязательствам по ценным бумагам контрагентов определяется в соответствии с требованиями подпунктов ниже, за исключением случаев наличия котировки долгового обязательства контрагента или котировок иного публичного долга (ценных бумаг) данного контрагента с аналогичными условиями по месту хранения ценных бумаг и возможностями погашения обязательств по выплате купонов и дивидендов в рублях в соответствии с

действующим законодательством РФ – в этом случае LGD может определяться в соответствии с п.5.13 настоящего Приложения.

3.5.3.1. Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД или в ПАО «СПБ Банк» (ИНН: 7831000034, ОГРН: 1037700041323), и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда признаются находящимися в состоянии дефолта, LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.

3.5.3.2. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД или в ПАО «СПБ Банк» (ИНН: 7831000034, ОГРН: 1037700041323), и выплата по которым может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ, при этом с даты наступления дефолта согласно ПСЧА ПИФ LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией) на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

3.5.3.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД или ПАО «СПБ Банк» (ИНН: 7831000034, ОГРН: 1037700041323), оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п. 3.2.1, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам

принимается равным 100% (решение оформляется экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании).

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

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

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

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

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

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

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

*Информация о выявленных событиях, приравниваемых к дефолту и о выходе контрагента из состояния дефолта, предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за датой возникновения такого события (при условии, что информация о возникновении такого события прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).*

## **Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.**

### **4. Этапы определения вероятности дефолта (PD) по задолженности юридических лиц:**

- 1) определяется годовая вероятность дефолта контрагента;
- 2) при необходимости осуществляется корректировка на обесценение;
- 3) в предусмотренных настоящим Разделом случаях осуществляется дополнительная корректировка на срок денежного потока, к которому будет применяться данная вероятность дефолта

**4.1. Вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год определяется следующими методами:**

**4.1.1.**

В случае наличия у российского контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА»<sup>20</sup> (далее – Агентство) (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования» в составе актуального отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал. Источник: <https://raexpert.ru/>).

При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии с Приложением Д к настоящему Приложению. Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD по указанной выше таблице для срока 1 год.

4.1.2. В случае наличия у иностранного контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства Moody's на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) через сопоставление рейтингов в соответствии с Приложением Д. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными международными рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг и по нему через сопоставление рейтингов в соответствии с Приложением Д определяется величина PD для срока 1 год.

4.1.3. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций вероятность дефолта (PD) может быть определена - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента в соответствии с Приложением В к настоящему Приложению.

---

<sup>20</sup> Если в качестве значения PD для рейтинговой категории AAA рейтинговое агентство указывает «-» (прочерк) с указанием, что отсутствуют дефолты на заданном горизонте времени или иной информации об отсутствии дефолтов, то значение PD принимается равным нулю.

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

4.1.4.1. Для крупных контрагентов, не относящихся к МСБ (выручка 4 млрд руб. и более в год), в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's на основании актуального публичного доступного отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год;

4.1.4.2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес или субъекты малого и среднего предпринимательства) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства<sup>21</sup> или если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год. При отсутствии информации в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства и информации о величине годовой выручки контрагент может быть отнесен к категории МСБ на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

4.1.4.3. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность контрагента определенного типа к крупному бизнесу или МСБ (например, территориальный департамент финансов, ФГУП, МУП и т.п., не имеющие рейтинга), такой контрагент относится к категории крупных заемщиков.

## **4.2. Корректировка вероятности дефолта в отношении обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.**

4.2.1. Для обесцененных непросроченных денежных потоков корректировка осуществляется в следующем порядке:

4.2.1.1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем понижения рейтинга на 1 ступень. Понижение на большее количество ступеней оформляется мотивированным суждением управляющей компании.

---

<sup>21</sup> <https://rmsp.nalog.ru/>

4.2.1.2. Для обесцененной задолженности крупных контрагентов используется вероятности дефолта для самой худшей рейтинговой категории (Ca-C).

4.2.1.3. По обесцененным обязательствам контрагентов-физических лиц применяется CoR, рассчитанный для стадии 2.

4.2.1.4. При оценке для МСБ, для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для не обесцененного актива/зadolженности с округлением до 4 знаков после запятой.

4.2.2. Для обесцененных просроченных денежных потоков<sup>22</sup> вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

**Формула 3.**

$$PD(t)_{\text{просроч}} = PD + \frac{t}{T + 1} * (1 - PD)$$

где

**t** – срок просрочки,

**PD(t)<sub>просроч</sub>** – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной. Полученное значение определяется до 4 знаков после запятой.

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

**PD** определяется по контрагенту на момент перед возникновением просрочки (если у актива не было соответствующей вероятности дефолта, то она рассчитывается на день перед нарушением срока исполнения обязательств):

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

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

**4.3. В случае, если у контрагента, по которому выявлены признаки обесценения, имеется одновременно несколько задолженностей, то PD**

---

<sup>22</sup> Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков.

**контрагента принимается равной наибольшему значению из PD, рассчитанных в соответствии с п.4.2.1-4.2.2. При этом по каждому из обесцененных просроченных обязательств, достаточно определить PD(t)просроч по денежному потоку, относящемуся к данному обязательству, с наибольшим сроком просрочки. Полученное таким образом значение PD контрагента применяется ко всем обязательствам контрагента, после чего по непросроченным денежным потокам дополнительно корректируется на срок денежного потока в соответствии с п.4.4.**

#### **4.4. Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока**

4.4.1. Для каждого денежного потока рассчитывается PD, исходя из PD контрагента (определенного в соответствии с пп.4.1-4.3 или в соответствии с разделом 6 настоящего Приложения), скорректированного на срок денежного потока:

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента превышает вероятность дефолта для наихудшего рейтингового грейда (Ca-C)<sup>23</sup> по данным отчета (Annual default study) рейтингового агентства Moody's (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого контрагента из категории МСБ (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной);

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и у контрагента имеются просроченные денежные потоки, выводящие задолженность из состояния операционной.

---

<sup>23</sup> вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.

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

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

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

$$PD_{Tn} = 1 - (1 - PD)^{\frac{Tn}{365}}$$

где,

$PD$  – вероятность дефолта контрагента, рассчитанная в соответствии с п.4.1-4.3;

$Tn$  – количество календарных дней до погашения денежного потока.

Значение  $PD_{Tn}$  округляется до 4 знаков после запятой в долях или до 2 знаков после запятой в процентах.

**4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств.**

4.5.1. Соответствие шкал рейтингов устанавливается в соответствии с Таблицей 1 Приложения Д.

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

4.5.3. Соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.

**4.6. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.**

4.6.1. Для определения кредитного рейтинга иностранного контрагента используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств. При определении кредитных рейтингов российских контрагентов используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств.

4.6.2. В целях настоящего Приложения используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

**4.7. Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта, PD устанавливается равной 1.**

**4.8. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением** в отсутствии просроченных обязательств контрагента, используется PD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента - больше.

Если поручителем по задолженности физического лица выступает юридическое лицо, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR должника и PD\*LGD поручителя. Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.

Для задолженности, обеспеченной страховкой или залогом, используются PD должника по договору (активу).

## **Раздел 5. Расчет LGD**

### **5.**

**5.1. LGD при использовании рейтингов российских и международных рейтинговых агентств** (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании для крупных контрагентов Moody's speculative grade определяется на основании публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody's по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года<sup>24</sup> на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate.

---

<sup>24</sup> Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:

$LGD = 1 - RR$ ,

где:

RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам, приводимый агентствами для каждого рейтинга в ежегодных исследованиях.

Указанный пункт применяется только в случае невозможности определения LGD в соответствии с п. 5.13.

**5.2. LGD для физических лиц и МСБ при отсутствии обеспечения, имеющего ликвидационную стоимость, принимается равным 100%.**

**5.3.** LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности (определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки) и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

**5.4.** Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента по договору больше. Если поручителем по задолженности физического лица выступает юридическое лицо, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR должника и  $PD * LGD$  поручителя (см. п. 4.8.). Указанный подход применяется до возникновения фактической просрочки исполнения обязательств контрагентом. Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.

**5.5.** Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входящей в список одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении Б, обеспечение принимается на всю сумму страховки без дисконтирования (Формула 5 не применяется).

**5.6.** В ином случае, используется дисконтированная сумма страховки. Порядок определения дисконта (discount), ставки дисконтирования (R) и срока ( $T_{ex}$ ) указан в описании формулы 5.

**5.7.** В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки по формуле:

**Формула 5.**

$$PV = \sum \frac{P}{(1+R)^{T_{ex}/365}} * (1 - discount),$$

где

**PV** – дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки;

**P** - справедливая стоимость обеспечения, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА / сумма покрытия задолженности по договору страхования;

**T<sub>ex</sub>** – количество дней от даты определения СЧА до даты ожидаемого поступления обеспечения в случае нарушения обязательств контрагентом, согласно условиям договора. Количество дней может быть определено на основании экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, если срок невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

**R** – безрисковая ставка на сроке T<sub>ex</sub>.

Для задолженности, обеспеченной залогом, T<sub>ex</sub> определяется мотивированным суждением. Срок получения денежных средств, полученных от реализации предмета залога, определяется исходя из условий договора залога и сущности предмета залога.

Для задолженности, обеспеченной договором страхования, T<sub>ex</sub> определяется с учетом сроков выплаты по договору страхования при наступлении дефолта контрагента (признании контрагента неплатежеспособным) или на основании мотивированного суждения управляющей компании, если срок возмещения невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

Для случаев судебных разбирательств (планируемых или текущих) с залогодателем или страховщиком, срок не может составлять менее 6 месяцев.

**discount** – дисконт, определяемый в следующем порядке:

В отношении задолженности, обеспеченной торгуемыми ценными бумагами:

- для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО<sup>25</sup>;
- для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:

<sup>25</sup> Для акций - риск-параметр для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги; для облигаций – риск-параметр для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ».

- входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;
- не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;
- для облигаций с рейтингами российских рейтинговых агентств – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией.

Ликвидационная стоимость неторгуемых ценных бумаг, долей в уставном капитале юридических лиц определяется на основании отчета оценщика.

В отношении задолженности, обеспеченной договором страхования (за исключением случая, указанного в п. 5.5.):

- Если страховой компании присвоен рейтинг ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б – дисконт рассчитывается в следующем порядке: как PD страховой компании \* LGD страховой компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

- Если страховой компании не присвоен рейтинг и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б, дисконт рассчитывается как PD для рейтинга Саа \* LGD. При этом, размер LGD признается равным 100%. Отбор PD для рейтинга Саа осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

**5.8.** При наличии поручительства (гарантий, страховок, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива):

5.8.1. Если поручитель/гарант/страховщик находится в состоянии обесценения по сравнению с моментом возникновения задолженности, его обязательства не принимаются в расчет.

5.8.2. Необеспеченные обязательства поручителя/гаранта/страховщика, находящегося в состоянии дефолта, не принимаются для расчета.

5.8.3. Обеспеченные обязательства гаранта/поручителя/страховщика принимаются с учетом обеспечения в соответствии с правилами, установленными настоящим разделом.

**5.9.** Обеспечение, находящееся в залоге и принадлежащее контрагенту, находящемуся в состоянии дефолта (в том числе в состоянии банкротства), может приниматься только по отчету оценщика, с учетом возможности и сроков получения залога.

**5.10.** Для залога жилой недвижимости ликвидационная стоимость обеспечения определяется, исходя из текущей справедливой стоимости обеспечения, определенной на основании отчета оценщика, скорректированной на 15% в сторону уменьшения для учета дисконта в связи со сроками реализации залога. Управляющая компания экспертным (мотивированным) суждением для некоторых залогов жилой недвижимости может установить более высокий процент дисконта.

**5.11.** Для залога нежилой, коммерческой жилой<sup>26</sup> недвижимости и иного имущества, ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из стоимости залога, определенной согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения возмещения в результате обращения взыскания и продажи предмета залога в случае дефолта.

**5.12.** В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита данный депозит может учитываться как ликвидационная стоимость обеспечения без дисконтирования.

**5.13.** Определение LGD при наличии котировок по публичному долгу контрагента либо компаний из группы контрагента:

5.13.1. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD используются (при наличии) котировки публичного долга. Отношение полной цены (цена закрытия (legal close) или расчетной цены информационных агентств + накопленный купонный доход) к номиналу долгового обязательства может быть использовано как оценка Recovery Rate. LGD в этом случае будет равен  $1 - \text{Recovery Rate}$ .

---

<sup>26</sup> Например, гостиницы, хостелы и т.п.

5.13.2. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение полной цены (цена закрытия (legal close) + НКД) к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен  $1 - \text{Recovery Rate}$ . Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.

Для целей п.5.13. используется «цена закрытия + НКД», по данным следующих источников:

- Для облигаций российских эмитентов и облигаций иностранных эмитентов, в отношении которых не рассчитываются цены внебиржевого рынка (например, цена НКО АО НРД или цены иных информационных систем) – котировка и накопленный купонный доход по данным Московской биржи;
- Для иных облигаций – справедливая цена, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, увеличенная на размер накопленного купонного дохода;

Для целей настоящего раздела расчетные значение Recovery Rate и расчетное значение LGD округляется до 2 знаков после запятой в процентном выражении или 4 знаков после запятой в долях. Значения, определенные рейтинговыми агентствами в отношении Recovery Rate, используются без округления с указанной точностью.

*Информация о ценных бумагах, используемых в рамках настоящего раздела, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.*

## **Раздел 6. Расчет COR.**

**6.** При использовании для расчета справедливой стоимости с учетом кредитного риска данных банков или иных организаций Управляющая компания учитывает следующие положения:

**6.1.** Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего раздела понимается задолженность физического лица за исключением задолженности,

обеспеченной залогом жилой недвижимости (ипотека).

**6.2.** При использовании данных об обесцененной задолженности Управляющая компания учитывает характер обесценения имеющейся задолженности, в том числе срок просрочки.

**6.3.** Показатели Cost of Risk (CoR), используемые для расчета справедливой стоимости задолженности физических лиц.

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение резерва под обесценение портфеля «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам», к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка ПАО Сбербанк за 2024 год.

Для оценки стандартных активов используется значение CoR для стадии 1, для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2.

<b>Необеспеченная задолженность физических лиц</b>		
Стадия кредитного портфеля	1 стадия	2 стадия
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	5 325,30	385,00
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	140,70	104,90
<b>CoR</b>	<b>2,64</b>	<b>27,25</b>

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки, залогом жилой недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля ипотечных кредитов, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка ПАО Сбербанк за 2024 год.

<b>Обеспеченная задолженность физических лиц</b>		
Стадия кредитного портфеля	1 стадия	2 стадия
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	10 531,40	520,00
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	9,80	12,50
<b>CoR</b>	<b>0,09</b>	<b>2,40</b>

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества, то для оценки с учетом обеспечения используется CoR, рассчитанный по необеспеченным портфелям кредитов по данным отчетности банков, составленной в

соответствии с МСФО, при этом величина CoR приравнивается к PD. LGD с учетом обеспечения определяется в соответствии с Разделом 5 настоящего Приложения.

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

**7.**

**7.1.** Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в Приложении 1 к настоящим правилам определения СЧА.

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

## Приложение А к Приложению 6.

### Список источников, используемых для оценки кредитного риска.

1. В отношении юридических лиц (при наличии доступа к источникам информации):
  - уполномоченное агентство ООО «Интерфакс-ЦРКИ» (Центр раскрытия корпоративной информации) <https://www.e-disclosure.ru/>;
  - Московская Биржа <https://www.moex.com/>;
  - сайт Центрального Банка РФ <https://www.cbr.ru/>;
  - картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru>;
  - единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>;
  - единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц <https://fedresurs.ru>;
  - <https://www.acra-ratings.ru/>;
  - <https://raexpert.ru/>;
  - <https://www.fitchratings.com/>;
  - <https://www.standardandpoors.com/>;
  - <https://www.moodys.com/>;
  - официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
  - сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - [http://www.gks.ru/accounting\\_report](http://www.gks.ru/accounting_report);
  - государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности: <https://bo.nalog.ru/>
  - документы, полученные Управляющей компанией, в отношении юридического лица
  
2. В отношении физических лиц:
  - картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru>
  - единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>
  - издание «Коммерсант» - <https://bankruptcy.kommersant.ru>
  - документы, полученные Управляющей компанией, в отношении физического лица

**Список банков, используемых для учета страховки при расчете LGD**

- Т-Банк
- Банк Русский Стандарт
- Банк ХоумКредит
- Локобанк
- ОТП-банк
- Банк Ренессанс-кредит
- МТС-банк
- Кредит-Европа банк
- Сбербанк,
- Банк ВТБ,
- Райффайзенбанк,
- Газпромбанк,
- Банк ДОМ.РФ

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

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет используется спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда используются 3 (Три) облигации других эмитентов, имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

*Информация о ценных бумагах, используемых для целей расчета кредитного спреда, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.*

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигациям наиболее соответствует. В качестве меры близости используется средний кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

В указанных целях используются следующие индексы:

- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, рейтинг по национальной рейтинговой шкале = AAA(RU));

Тикер – **RUCBTR3A3YNS**

Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS>

Архив значений – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive>

- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, A-(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ AA+(RU));

Тикер – **RUCBTRA2A3Y**

Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y>

Архив значений - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y/archive/>

- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация более 0,5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ BBB+(RU));

Тикер – **RUCBTR2B3B**

Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3Bh>

Архив значений – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

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

<b>Национальная шкала для Российской Федерации</b>	<b>Индекс</b>
<b>АО «Эксперт РА»<sup>27</sup></b>	
<b>PD для рейтинговой группы AAA</b>	<b>RUCBTR3A3YNS</b>
<b>PD для рейтинговой группы AA</b>	<b>RUCBTRA2A3Y</b>
<b>PD для рейтинговой группы BBB</b>	<b>RUCBTR2B3B</b>

Вероятности дефолта для каждой группы рейтинга определяется согласно данным российского рейтингового агентства АО «Эксперт РА» (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования») в составе публичного актуального отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал.

---

<sup>27</sup> Если в качестве значения PD для рейтинговой категории AAA рейтинговое агентство указывает «-» (прочерк) с указанием, что отсутствуют дефолты на заданном горизонте времени или иной информации об отсутствии дефолтов, то значение PD принимается равным нулю.

**Вероятности дефолта для организаций МСБ**

**Для российских компаний**

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

**Для иностранных компаний**

<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	0,0780
Розничная торговля	0,0659
Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков	0,0823
Производство пищевых продуктов	0,0591
Производство машин и оборудования	0,0671
Прочее (среднее значение)	0,0904

Приложение Д к Приложению 6.

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

АКРА (АО)	АО «Эксперт РА»	ООО «НКР»	ООО «НРА»	Moody`s	S&P	Fitch
Национальная шкала для Российской Федерации				Международная шкала		
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU),	ruAA+, ruAA,	AA+.ru, AA.ru,	AA+ ru , AA ru ,	Ba1	BB+	BB+
AA-(RU), A+(RU),	ruAA-, ruA+,	AA-.ru, A+.ru,	AA- ru , A+ ru ,	Ba2	BB	BB
A (RU), A-(RU)	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru	Ba3	BB-	BB-
BBB+(RU), BBB (RU)	ruBBB+, ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru	B1	B+	B+
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	B2	B	B
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB ru	B3	B-	B-
BB-(RU)	ruBB-	BB-.ru	BB- ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
B+(RU), B(RU), B-(RU)	ruB+, ruB, ruB-	B+.ru, B.ru, B-.ru	B+ ru , B ru , B- ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
CCC(RU)	ruCCC	CCC.ru	CCC ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
CC(RU) и ниже (не включая D(RU))	ruCC и ниже (не включая ruD)	CC.ru и ниже (не включая D)	CC ru  и ниже (не включая D ru )	Ca - C	CCC - C	CCC - C
D(RU)	ruD	D	D ru	D	D	D

## **ПРИЛОЖЕНИЕ 7. ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

Признание дебиторской задолженности операционной осуществляется на основании условий погашения и допустимых сроков просрочки исполнения обязательств контрагентов, установленных по каждому виду дебиторской задолженности в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА. Отсутствие указания на возможность признания дебиторской задолженности операционной означает, что такая задолженность не может быть квалифицирована, как операционная.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в [Приложении 6](#), 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.

Более подробно информация о критериях квалификации разных видов дебиторской задолженности как операционной рассмотрена в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА.

В течение всего срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, ее справедливая стоимость определяется в номинальной величине на дату определения справедливой стоимости в отсутствии иных признаков обесценения.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 8. КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

В рамках настоящего Приложения общим критерием прекращения признания кредиторской задолженности паевого инвестиционного фонда в отношении кредитора - юридического лица является дата внесения сведений в единый государственный реестр юридических лиц (ЕГРЮЛ) о ликвидации юридического лица, либо об исключении юридического лица из ЕГРЮЛ по иным основаниям, предусмотренным действующим законодательством.

Прекращение признания кредиторской задолженности не осуществляется на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании с приложением полученной информации от контрагента об обжаловании исключения из ЕГРЮЛ по решению регистрирующего органа. В случае получения контрагентом отказа от восстановления регистрационного учета в ЕГРЮЛ, кредиторская задолженность в отношении контрагента прекращает признаваться в ПИФ с даты получения информации о таком отказе.

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения обязательств ПИФ по договору;</li> <li>• Дата прекращения обязательств по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями договора.</li> </ul>	Справедливая стоимость обязательств по расчет СЧА в дату оприходованной дисконтирует
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора	
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ при обмене	Дата зачисления в ПИФ имущества, поступившего в оплату обмена паев	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ при обмене согласно отчету регистратора	
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ (перечислении денежных средств при обмене паев)	Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора	Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке	
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче,	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев	Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту	

погашению и обмену инвестиционных паев ПИФ	в реестре инвестиционных паев ПИФ по заявке агента	из ПИФ согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам (права владельцев инвестиционных паев)	Дата возникновения обязательства по выплате дохода (в соответствии с Правилами доверительного управления ПИФ)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ</li> <li>Дата решения лица, осуществляющего прекращение ПИФ, о полном/частичном прекращении признания обязательств по выплате дохода в случае отсутствия (недостатка) денежных средств в ПИФ для оплаты таких обязательств при прекращении ПИФ</li> </ul>
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении инвестиционных паев ПИФ и (или) для перевода денежных средств в результате обмена	Дата исполнения управляющей компанией за счет собственных средств обязательств по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев и (или) погашения обязательств по переводу в результате обмена инвестиционных паев согласно платежным документам с отметкой банка об исполнении	Дата погашения обязательств перед управляющей компанией, согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате предоставления управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении инвестиционных паев ПИФ и (или) для перевода денежных средств в результате обмена	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке.	Дата погашения обязательств перед управляющей компанией, согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Для НДФЛ - дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ</li> <li>Для остальных налогов и обязательных платежей - дата возникновения</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ</li> </ul>

	<p>обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору</p>	<p>согласно банковской выписке;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата зачета налога (обязательных платежей) в соответствующей сумме;</li> <li>• Дата прекращения обязательств по уплате налогов (обязательных платежей) по прочим основаниям, предусмотренных законом.</li> </ul>	
<p>Кредиторская задолженность по договорам аренды, в которых УК Д.У. ПИФ является арендодателем.</p>	<p>Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ, согласно банковской выписке</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения обязательства согласно условиям договора;</li> <li>• Дата прекращения обязательств по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями договора.</li> </ul>	
<p>Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с Правилами ДУ ПИФ</p>	<p>Признание осуществляется на каждую из указанных дат в случае возникновения соответствующих обстоятельств:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата определения СЧА ПИФ. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяется метод аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов<sup>28</sup>;</li> <li>• Дата возникновения обязательств согласно условиям договора, если есть основания однозначно</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения обязательств ПИФ по договору;</li> <li>• Дата прекращения обязательств по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями договора.</li> </ul>	<p>Справедлива обязательств вознагражден связанных управлением сумме, не предельно д вознагражден признания Правилами Д сумме, не сформирован признания вознагражден формировани</p> <p>В случае, есл включен ре</p>

<sup>28</sup> Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.

Для целей аппроксимации размера обязательств используется статистика за последние 12 (Двенадцать) полных календарных месяцев (периодов оказания услуг по договору), предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) полных календарных месяца (периода оказания услуг по договору), предшествующих дате определения СЧА ПИФ.

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

	<p>полагать, что услуги по договору будут оказаны;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата, являющаяся рабочим днем, предшествующим дню вступления в силу изменений и дополнений в Правила доверительного управления ПИФ в части передачи прав и обязанностей по договору доверительного управления другой управляющей компании – для вознаграждения управляющей компании, которая передает права до договору доверительного управления ПИФ.</li> <li>• Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ</li> </ul>		<p>вознагражден величин, под формировани требуется, признания расходов на дату календа</p> <p>В отсутствии если величии Управляющей соответствии фиксированн кредиторская вознагражден компании за определяется периоду ока этом при ра рабочий день периода спра задолженност полной сум период, если день расчет совпадает календарным</p> <p>Аналогичный применяется вознагражден периодически услугам, в является фик</p> <p>Справедлива указанных определяется документов, оказанные (аппроксимат применяется)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- расходы банковских валютный ко</li> <li>- расходы организаций сделок и обс таких органи</li> </ul>
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

			- расходы, оплачиваемые по договору с специализированной депозитария.
Резерв на выплату вознаграждений	Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения <ul style="list-style-type: none"> <li>• По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ</li> </ul> </li> </ul>	Справедливая стоимость обязательств по расчету СЧА определено <a href="#">Приложением</a>
Кредиторская задолженность по уплате премии по внебиржевым производным финансовым инструментам (ВПФИ)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• в случае заключения ВПФИ – в дату признания ВПФИ в соответствии с <a href="#">Приложением 34</a>, если обязательство УК Д.У. ПИФ по оплате премии не было исполнено до даты признания ВПФИ (в том случае если обязательство УК Д.У. ПИФ по оплате премии было исполнено до даты признания ВПФИ, сумма уплаченной премии относится на расходы в дату исполнения соответствующего обязательства);</li> <li>• в случае уступки прав и обязательств по ВПФИ или покупки ВПФИ – в дату заключения соответствующей сделки.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• в дату исполнения обязательств по оплате премии;</li> <li>• в дату ликвидации контрагента согласно выписке из ЕГРЮЛ;</li> <li>• в дату ликвидации (исключения) иностранного контрагента из реестра коммерческих организаций или иного схожего по смыслу реестра, предусмотренного законодательством страны, в которой был зарегистрирован иностранный контрагент;</li> <li>• в дату уступки прав и обязательств по ВПФИ (если передача обязательства по уплате премии следует из условий соответствующей сделки);</li> <li>• в дату прочего прекращения обязательства по оплате премии в соответствии с действующим</li> </ul>	Справедливая стоимость кредиторской задолженности включает в себя размер ее определения и дисконтирует

		законодательством или договором.	
--	--	----------------------------------	--

## ПРИЛОЖЕНИЕ 9. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА СЧЕТАХ, В ТОМ ЧИСЛЕ НА ТРАНЗИТНЫХ, ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ, СЧЕТАХ ЭСКРОУ, ОТКРЫТЫХ НА УПРАВЛЯЮЩУЮ КОМПАНИЮ Д.У. ПИФ

<b>Виды активов</b>	<p>Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, эскроу, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ;</p> <p>Денежные средства на торгово-клиринговых счетах в НКО НКЦ (АО).</p>
<b>Критерии признания</b>	<p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.</p> <p>Дата зачисления денежных средств на торгово-клиринговый счет, открытый в НКО НКЦ (АО) для ПИФ, на основании отчета.</p> <p>Денежные средства на счете эскроу признаются с даты подтверждения факта зачисления на счет эскроу и только в том случае, если после зачисления средств на счет эскроу ПИФ сохраняет обязательства по оплате, согласно условиям договора. Если условия расчетов по договору предполагают, что зачисление на счет эскроу является фактом оплаты, то денежные средства на счете эскроу не признаются.</p>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения кредитной организацией, в том числе НКО НКЦ (АО), обязательств по перечислению денежных средств со счета;</li> <li>• Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</li> <li>• Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</li> <li>• По счету эскроу – дата, в которую обязательства ПИФ по оплате с использованием счета эскроу, согласно условиям договора, считаются исполненными.</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах и счете эскроу, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ, а также денежных средств на счетах на торгово-клиринговых счетах, открытых в НКО НКЦ (АО) для ПИФ, определяется в сумме остатка на соответствующих счетах. Справедливая стоимость определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (<a href="#">Приложение 6</a>).</p>

<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a> .
-------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------

## ПРИЛОЖЕНИЕ 10. ДЕПОЗИТЫ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

<b>Виды активов</b>	Денежные средства на счетах во вкладах в кредитных организациях (далее – депозиты)
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета;</li> <li>• Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентах на основании договора.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита на счет ПИФ (дата поступления на счет ПИФ денежных средств);</li> <li>• Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора;</li> <li>• Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (депозиты переходят в статус дебиторской задолженности);</li> <li>• Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость депозитов в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• в сумме остатка депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости по ставке, предусмотренной договором, <b>если срок погашения депозита - «до востребования»</b>;</li> <li>• в сумме депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости по ставке, предусмотренной депозитным договором в течение максимального срока, предусмотренного договором, <b>если срок возврата депозита - не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной</b> на дату определения справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки. Порядок определения рыночной ставки и диапазона колебаний рыночной ставки установлен в <a href="#">Приложении 5</a>.</li> <li>• в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок депозита (<a href="#">Приложение 5</a>) <b>в иных случаях</b>. При этом справедливая стоимость на каждую дату расчета такой справедливой стоимости не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения депозитного договора на дату оценки.</li> </ul> <p>В случае внесения изменений в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения справедливой стоимости, причем накопление срока вклада не происходит.</p> <p>Справедливая стоимость депозитов определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости <b>при возникновении события, ведущего к обесценению</b> (<a href="#">Приложение 6</a>).</p>
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a> .

## ПРИЛОЖЕНИЕ 11. ЦЕННЫЕ БУМАГИ

<b>Виды активов</b>	Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты
<b>Критерии признания</b>	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (за исключением ценных бумаг переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами – см. <a href="#">Приложение 33</a> «Сделки РЕПО»);</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</li> <li>• если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</li> <li>• 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.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, когда Управляющая компания Д.У. ПИФ продолжает сохранять за собой значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением переданными по сделке ценными бумагами):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</li> <li>• если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</li> <li>• по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом;</li> <li>• если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость ценных бумаг определяется в порядке, указанном в <a href="#">Приложении 3</a>.</p> <p>Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае наступления даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты отражения в дебиторской задолженности суммы номинала к получению до даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.</p>

	<p>В случае фактической передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в процессе замещения облигаций и признании в составе имущества ПИФ дебиторской задолженности в результате такой передачи, справедливая стоимость таких переданных еврооблигаций признается равной 0 (Ноль) с даты передачи прав до даты прекращения уступки имущественных и иных прав по еврооблигациям (до даты возврата ранее уступленных имущественных и иных прав по еврооблигациям).</p>
<p><b>Дата и события, приводящие к обесценению</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Справедливая стоимость ценных бумаг, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a> в части требований к отчету оценщика;</li> <li>• Справедливая стоимость облигаций при возникновении признаков обесценения и отсутствии цен первого уровня и иных применяемых цен информационных систем на дату определения справедливой стоимости рассчитывается по одному из методов корректировки справедливой стоимости, указанному в <a href="#">Приложении 6</a>.</li> </ul> <p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a>.</p>

## ПРИЛОЖЕНИЕ 12. ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ И ТРЕБОВАНИЯ К КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ВЫПЛАТИТЬ ДЕНЕЖНЫЙ ЭКВИВАЛЕНТ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

<b>Виды активов</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Драгоценные металлы;</li> <li>• Требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов (далее – эквивалент).</li> </ul>
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Для драгоценных металлов</b> - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи;</li> <li>• <b>Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов</b> - дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Для драгоценных металлов</b> - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи;</li> <li>• <b>Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора;</li> <li>- дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежный эквивалент средств на счете переходит в статус прочей дебиторской задолженности);</li> <li>- дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.</li> </ul> </li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Драгоценные металлы и их эквивалент отражаются на дату определения СЧА по следующим справедливым ценам в порядке убывания приоритета с учетом веса драгоценного металла или объема требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов, за который определяется каждая из цен:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) Цена спотового рынка драгметаллов Московской биржи, в частности: <ul style="list-style-type: none"> <li>- цена закрытия GLD/RUB_TOM - для золота;</li> <li>- цена закрытия SLV/RUB_TOM - для серебра;</li> <li>- цена закрытия PLT/RUB_TOM – для платины;</li> <li>- цена закрытия PLD/RUB_TOM – для палладия.</li> </ul> </li> <li>b) Учетная цена на аффинированные драгоценные металлы Банка России (при отсутствии биржевых цен на дату определения СЧА, в том числе в случае, если драгоценный металл не торгуется на Московской бирже). В дни, когда учетные цены на драгоценные металлы не устанавливаются Банком России, действуют предыдущие значения учетных цен.</li> </ol>
<b>Дата и события, приводящего к обесценению</b>	<p>Справедливая стоимость драгоценных металлов признается равной 0 (Ноль):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению, - с даты получения официального документа о таком факте.</li> </ul>

Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в [Приложении 6](#).

## ПРИЛОЖЕНИЕ 14. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ ДОХОДУ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ НА СЧЕТАХ

<b>Виды активов</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на остаток по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ,</li> <li>Дебиторская задолженность по процентному доходу, возникающая на основании договора/соглашения о поддержании неснижаемого остатка по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ</li> </ul>
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата, в которую сумма процентов (полная или частичная) к получению может быть достоверно определена.</li> <li>Дата 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.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата исполнения обязательств банка согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах или о поддержании неснижаемого остатка по счетам управляющей компании Д.У. ПИФ;</li> <li>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</li> </ul>
<b>Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной</b>	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>с даты признания до даты выплаты процентов (включительно) в соответствии с договором/соглашением.</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в течение всего срока квалификации задолженности как операционной в сумме процентов, начисленных согласно условиям договора/соглашения на сумму остатка по счету или на сумму неснижаемого остатка по счету - в случае, если условия начисления процентов позволяют <b>надежно и достоверно</b> рассчитать их размер <b>к получению</b> на дату определения справедливой стоимости.</p> <p>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 <a href="#">Приложением 6</a>.</p>

**Дата и события,  
приводящие к  
обесценению**

Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в [Приложении 6](#).

## ПРИЛОЖЕНИЕ 15. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО АКЦИЯМ, ДОХОДА ПО ДЕПОЗИТАРНЫМ РАСПИСКАМ

<b>Виды активов</b>	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам
<b>Критерии признания</b>	<p>Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении:</p> <p><b>1) акций, депозитарных расписок российских эмитентов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов (для торгуемых ценных бумаг);</li> <li>- дата фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов (для неторгуемых ценных бумаг, а также в случае невозможности определить дату, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов).</li> </ul> <p><b>2) акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT);</li> <li>- дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов (в отсутствии информации о DVD_EX_DT).</li> </ul> <p><u>Источники информации:</u> НКО АО НРД, доступные информационные системы, официальные сайты эмитентов.</p> <p>При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе о размере причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера, открытый для УК Д.У. ПИФ).</p> <p>В дату признания необходимо определить количество ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов с учетом заключенных, но неисполненных сделок.</p>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ;</li> <li>• Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</li> </ul>
<b>Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной</b>	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• В течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности российских и иностранных эмитентов, а также международных корпораций.</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в течение всего срока квалификации такой задолженности как операционной не корректируется и определяется в номинальной величине исходя из:

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов с учетом заключенных, но неисполненных сделок; и</li> <li>• объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо.</li> </ul> <p>По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, справедливая стоимость определяется в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a>.</p>
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a> .

**ПРИЛОЖЕНИЕ 16. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДОХОДАМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ РОССИЙСКИХ ПИФ И ПАЕВ (АКЦИЙ) ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, ПАИ КОТОРЫХ ВХОДЯТ В СОСТАВ ИМУЩЕСТВА ПИФ, ПО ДОХОДАМ ОТ ДОЛЕВОГО УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ**

<b>Виды активов</b>	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, по доходам от долевого участия в уставном капитале российских и иностранных компаний.
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов) или на основании иных информационных систем, используемых Управляющей компанией;</li> <li>• Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с данными доступных информационных систем или (в отсутствии информации о DVD_EX_DT) дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов;</li> <li>• Дата определения выплаты дохода, согласно информации на официальном сайте управляющей компании/в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов);</li> <li>• По доходам от долевого участия в уставном капитале - дата принятия решения общего собрания или иного уполномоченного органа о выплате такого дохода;</li> <li>• При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера, открытый для УК Д.У. ПИФ.</li> </ul> <p>В дату признания необходимо определить количество ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов с учетом заключенных, но неисполненных сделок.</p>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ;</li> <li>• Дата ликвидации лица обязанного по ценным бумагам иностранного инвестиционного фонда, доходам от долевого участия;</li> <li>• Дата исключения из реестра российского паевого инвестиционного фонда.</li> </ul>

<p><b>Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной</b></p>	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности по ценным бумагам российских и иностранных эмитентов, а также международных компаний;</li> <li>• в отношении дебиторской задолженности по выплате дохода по инвестиционным паям российских паевых инвестиционных фондов – в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности, если общий срок погашения задолженности, определенный в соответствии с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, раскрытой информацией или предоставленной информацией владельцам инвестиционных паев, не превышает 25 рабочих дней с даты признания такой задолженности;</li> <li>• в течение всего срока, установленного решением о выплате дохода от долевого участия в уставном капитале или иным аналогичным документом, для выплаты дохода, если такой срок не превышает 25 рабочих дней.</li> </ul> <p>Если установленный срок выплаты дохода от долевого участия превышает 25 рабочих дней, то дебиторская задолженность по выплате дохода не может быть квалифицирована операционной.</p>
<p><b>Справедливая стоимость</b></p>	<p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ в течение всего срока квалификации задолженности, как операционной определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ, учтенных на счете депо ПИФ на дату определения СЧА с учетом заключенных, но неисполненных сделок;</li> <li>• объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, иных доступных информационных систем или официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании.</li> </ul> <p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале в течение всего срока квалификации задолженности как операционной определяется в сумме объявленного дохода на долю владения. 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 <a href="#">Приложением 6</a>.</p> <p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности, которая не соответствует критериям квалификации в качестве операционной, определяется в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a>.</p>
<p><b>Дата события,</b></p>	<p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a>.</p>

**приводящие к  
обесценению**

**ПРИЛОЖЕНИЕ 17. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ, НАХОДЯЩИМСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И В НКО НКЦ (АО)**

<b>Виды активов</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)</li> </ul>
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета;</li> <li>Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</li> <li>Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).</li> </ul>
<b>Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной</b>	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>В течение всего периода нахождения денежных средств на счетах брокера;</li> <li>В течение 3 рабочих дней с даты, когда управляющая компания выразила намерение о выводе денежных средств со счета брокера в установленной форме согласно заключенным договорам (соглашениям) в случае, если в течение указанного срока денежные средства не получены на счет ПИФ</li> </ul> <p>Информацию о неисполнении брокером требования Управляющей компании о выводе денежных средств предоставляется в Специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного срока.</p>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость денежных средств, находящихся на счете брокера, определяется в сумме остатка на указанных счетах.</p> <p>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 <a href="#">Приложением 6</a>.</p>
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	<p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a>.</p>

**ПРИЛОЖЕНИЕ 18. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА УСЛОВИЯХ T+ (ПРИ НЕСОВПАДЕНИИ ДАТЫ ПОСТАВКИ ЦЕННЫХ БУМАГ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ УСЛОВИЯМИ ДОГОВОРА С ДАТОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ПО ПОКУПКЕ/ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ)**

<b>Виды активов/обязательств</b>	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+
<b>Критерии признания</b>	<p>- Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг;</p> <p>- Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты. Условия определенности и неизменности определяются следующим образом:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Оферта <b>не может быть отклонена эмитентом или отозвана УК Д.У. ПИФ</b>;</li> <li>2. Количество выкупаемых ценных бумаг известно и не может быть изменено;</li> <li>3. Цена выкупа определена <b>и не может быть изменена</b>.</li> </ol>
<b>Критерии прекращения признания</b>	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо.
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки, приведенной к валюте определения СЧА по текущему курсу валюты.</p> <p>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.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p> <p>Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a>.</p>

<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a> .
-------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------

**ПРИЛОЖЕНИЕ 19. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ВАЛЮТОЙ, ДРАГОЦЕННЫМИ МЕТАЛЛАМИ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА УСЛОВИЯХ Т+ (ПРИ НЕСОВПАДЕНИИ ДАТЫ ПОСТАВКИ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ УСЛОВИЯМИ ДОГОВОРА С ДАТОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ПО ПОКУПКЕ/ПРОДАЖЕ)**

<b>Виды активов/обязательств</b>	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ Задолженность по сделкам с драгоценными металлами, заключенным на условиях Т+
<b>Критерии признания</b>	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты, драгоценных металлов.
<b>Критерии прекращения признания</b>	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета. Дата перехода прав собственности на драгоценные металлы в соответствии с критериями признания драгоценных металлов.
<b>Справедливая стоимость</b>	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, драгоценными металлами, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, драгоценных металлов, рассчитанной в валюте определения СЧА в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, и стоимостью валюты, драгоценных металлов, в валюте определения СЧА, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a> .
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a> .

## ПРИЛОЖЕНИЕ 20. ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

<b>Виды активов</b>	<p>В рамках настоящих Правил определения СЧА к прочей дебиторской задолженности отнесены в том числе следующие виды:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Дебиторская задолженность, возникающая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов;</li><li>• Авансы, выданные по сделкам за счет имущества ПИФ;</li><li>• Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;</li><li>• Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, биржей, указанными в Правилах ДУ ПИФ;</li><li>• Дебиторская задолженность, возникшая при оплате расходов, связанных с доверительным управлением;</li><li>• Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;</li><li>• Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;</li><li>• Дебиторская задолженность по аренде;</li><li>• Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»);</li><li>• Дебиторская задолженность, возникшая в результате отзыва лицензии у банка или брокера;</li><li>• Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам);</li><li>• Иная дебиторская задолженность.</li></ul>
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ</b> – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету, а также дата возникновения основания для возмещения налога из бюджета.</li><li>• <b>Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней</b> – дата возникновения основания для возмещения налогов, сборов, пошлин из бюджета.</li><li>• <b>Для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ</b> – установленный факт превышения допустимой величины вознаграждений и/или расходов, сумма превышения которых подлежит возврату управляющей компанией, или установленный факт излишне выплаченного вознаграждения управляющей компании, сумма которого подлежит возврату в ПИФ, или сумма убытка, которая управляющая компания должна возместить в ПИФ в результате допущенного нарушения требований законодательства.</li></ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Для дебиторской задолженности, возникшей в результате перевода денежных средств</b> – фактическое списание денежных средств с одного счета ПИФ и отсутствие факта зачисления на другой счет ПИФ, на который осуществлялся перевод.</li> <li>• <b>Для дебиторской задолженности по аренде</b> – факт передачи актива в аренду и возможность определения величины обязательств арендатора по договору аренды на дату определения справедливой стоимости</li> <li>• <b>Для дебиторской задолженности, возникшей в результате отзыва лицензии у банка или брокера</b> – дата отзыва лицензии банка, брокера.</li> <li>• <b>Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в оплату замещающих облигаций при их размещении</b> – дата уступки всех имущественных и иных прав по еврооблигациям в соответствии с договором уступки требования (или в том случае, если документом, содержащим условия размещения ценных бумаг, предусмотрен односторонний акт уступки прав (<i>Deed Poll of Assignment</i>)) – дата принятия уступки в соответствии с условиями одностороннего акта уступки прав (<i>Deed Poll of Assignment</i>)).</li> <li>• <b>Для остальных видов дебиторской задолженности</b> - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность, дата возникновения права требования ПИФ в результате договорных и иных гражданско-правовых отношений.</li> </ul>
<p><b>Критерии прекращения признания</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно Налоговому кодексу РФ, а так же дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога;</li> <li>- дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога.</li> </ul> </li> <li>• <b>Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата получения возмещения из бюджета полной суммы задолженности соответствующего налога, сбора, пошлины;</li> <li>- дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, сбора, пошлины;</li> <li>- дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога.</li> </ul> </li> <li>• <b>Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в оплату замещающих облигаций при их размещении:</b></li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- дата зачисления замещающих облигаций на счет депо УК Д.У. ПИФ;</li> <li>- дата получения документов и уведомлений, предусмотренных документом, содержащим условия размещения ценных бумаг, в случае отклонения оферты (уступка прав по еврооблигациям) эмитентом замещающих облигаций;</li> <li>- дата прекращения договора на приобретение замещающих облигаций (в том числе по иным основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации).</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Для остальных видов дебиторской задолженности:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Дата исполнения обязательств перед ПИФ в том числе по договору, ПДУ (в случае задолженности Управляющей компании) или иным основаниям;</li> <li>- Дата ликвидации контрагента – юридического лица согласно выписке из ЕГРЮЛ или дата получения информации о смерти физического лица - должника;</li> <li>- Дата экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании об отсутствии обоснованных ожиданий относительно получения предусмотренных договором денежных потоков, в случае если дебиторская задолженность, может быть признана прекращенной в соответствии с общими положениями, указанными в Главе 26 Гражданского кодекса Российской Федерации.</li> </ul> </li> </ul>
<p><b>Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности и как операционной</b></p>	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ</b>, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, если общий срок погашения такой задолженности согласно условиям сделки не превышает 15 рабочих дней (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров), - с даты признания до даты погашения согласно условиям сделки. При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность, также, квалифицируется операционной.</li> <li>• <b>Дебиторская задолженность, возникающая в случае задержки перерегистрации имущества регистрационным органом</b> – с даты возникновения до даты погашения квалифицируется в качестве операционной.</li> <li>• <b>Авансы, выданные по сделкам</b> за счет имущества ПИФ, квалифицируется операционной дебиторской задолженностью с даты выдачи аванса до даты погашения обязательств контрагентом согласно условиям сделки (если срок погашения аванса в соответствии с договором, составляет не более 15 рабочих дней с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров). При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной.</li> </ul>

- **Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ** - в течение 25 рабочих дней с даты возникновения квалифицируется в качестве операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности управляющей компании, а также наличие документального подтверждения от управляющей компании сроков погашения задолженности, такая задолженность продолжает относиться к операционной.
- **Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах ДУ ПИФ, а так же дебиторская задолженность, возникшая при оплате расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ** – с даты признания до даты окончания срока оказания услуг в соответствии с условиями заключенных договоров. Допустимый срок нарушения обязательств составляет 25 рабочих дней, в течение которых задолженность все еще квалифицируется операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника или при наличии документального подтверждения от контрагента иных сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ является основанием для увеличения срока квалификации такой задолженности в качестве операционной до даты, указанной в представленных документах.
- **Дебиторская задолженность по договорам аренды (в т.ч. коммунальные платежи, подлежащие оплате арендатором)** срок погашения которой не превышает 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода классифицируется операционной с даты признания до даты погашения, в соответствии с условиями договора аренды. При этом допустимый срок нарушения арендатором исполнения обязательств составляет не более 10 рабочих дней, в течение которых задолженность по аренде продолжает классифицироваться как операционная.
- **Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»)** – в течение 3 рабочих дней с даты признания такой задолженности.
- **Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки))**

	<p><b>всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)</b> – с даты возникновения до даты погашения квалифицируется в качестве операционной.</p>
<p><b>Справедливая стоимость</b></p>	<p>В общем случае для целей определения справедливой стоимости дебиторской задолженности если не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то срок погашения принимается максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности.</p> <p>Если не определена конкретная 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.</p> <p>Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам (за исключением случаев, отдельно указанных в настоящих Правилах определения СЧА), оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами определения СЧА с учетом методики оценки кредитного риска в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a> (если это применимо).</p> <p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>в сумме фактического остатка задолженности на дату определения справедливой стоимости/дату определения СЧА*:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- для всей дебиторской задолженности, указанной в настоящем приложении, в период квалификации такой задолженности в качестве операционной;</li> <li>- для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;</li> <li>- для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.</li> </ul> </li> </ul> <p>*Дебиторская задолженность рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен на дату определения СЧА, то, используются методы аппроксимации величин.<sup>29</sup></p>

<sup>29</sup> Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.

Для целей аппроксимации размера активов (обязательств) используется статистика за последние 12 (Двенадцать) полных календарных месяцев (периодов оказания услуг по договору), предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) полных календарных месяца (периода оказания услуг по договору), предшествующих дате определения СЧА ПИФ.

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

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом кредитных рисков (<a href="#">Приложение 6</a>)</b> во всех иных случаях.</li> </ul> <p>Справедливая стоимость <b>дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам),</b> признается равной справедливой стоимости еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам. Справедливая стоимость еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам, определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА, с учетом накопленного купонного дохода на дату определения справедливой стоимости дебиторской задолженности.</p> <p>В случае возникновения признаков обесценения эмитента замещающих облигаций, справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется посредством применения метода приведенной стоимости будущих денежных потоков к еврооблигациям, переданным в оплату замещающих облигаций (в том числе, по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам), с учетом кредитных рисков эмитента замещающих облигаций (<a href="#">Приложение 6</a>).</p>
<p><b>Дата и события, приводящие к обесценению</b></p>	<p>Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета, а также дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней не обесценивается независимо от срочности ее погашения.</p> <p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a>.</p>

**ПРИЛОЖЕНИЕ 25. ДЕНЕЖНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ПО КРЕДИТНЫМ ДОГОВОРАМ (В Т.Ч. УДОСТОВЕРЕННЫЕ ЗАКЛАДНЫМИ) И ДОГОВОРАМ ЗАЙМА, ПО КОТОРЫМ ПИФ ЯВЛЯЕТСЯ ЗАИМОДАВЦЕМ**

<b>Виды активов</b>	Денежные требования по кредитным договорам (в т.ч. удостоверенные закладными) и договорам выданных займов (далее – ссуда)
<b>Критерии признания</b>	<p><b>Для денежных требований по кредитным договорам и договорам выданных займов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата предоставления кредита (займа) по договору, подтвержденная выпиской с банковского счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ;</li> <li>• Дата переуступки права требования по ссуде на основании договора;</li> <li>• Дата перехода права за залоговое имущество (если таковым являются права требования из договоров займа/кредитных договоров) при обращении взыскания на предмет залога.</li> </ul> <p><b>Для денежных требований по кредитным договорам и договорам займа, удостоверенных закладными (далее - Закладные):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата передаточной надписи на Закладной с указанием, что владельцем Закладной является управляющая компания Д.У.ПИФ.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<p><b>Для денежных требований по кредитным договорам и договорам выданных займов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата полного погашения кредита (займа), подтвержденная выпиской с банковского счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ;</li> <li>• Дата переуступки права требования по ссуде на основании договора;</li> <li>• Дата ликвидации заемщика согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика) в случае</li> </ul>

	<p>отсутствия/ликвидации поручителя, если займ обеспечен поручительством;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата государственной регистрации права собственности ПИФ на залоговое имущество, например, подтвержденная выпиской из ЕГРН – в случае обращения взыскания на предмет залога в виде объекта недвижимости и поступления в состав ПИФ залогового имущества;</li> <li>• Дата вступления в силу соответствующего решения суда или иного судебного акта, если иная дата или порядок ее определения не установлены в самом решении суда или судебном акте;</li> <li>• Иная дата прекращения прав требования по кредитному договору или договору займа в соответствии с законодательством или условиями договора.</li> </ul> <p><b>Для Закладных:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата передаточной надписи на Закладной с указанием, что новым владельцем закладной является стороннее лицо;</li> <li>• Дата полного исполнения обязательств заемщиком;</li> <li>• Дата государственной регистрации права собственности на залоговое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН – в случае обращения взыскания на предмет залога и поступления в состав ПИФ залогового имущества.</li> </ul>
<p><b>Справедливая стоимость</b></p>	<p>Справедливая стоимость ссуды в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется в соответствии с методикой определения справедливой стоимости с учетом кредитного риска (<a href="#">Приложение 6</a>).</p> <p>Если договор не содержит конкретной даты погашения ссуды, то такая дата определяется на основании экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, которое должно содержать обоснованный вывод о сроке возврата ссуды, основанный, в том числе на собственной практике работы с аналогичными заемщиками и (или) общей рыночной практике погашения аналогичных ссуд и иных данных.</p> <p>В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с измененным сроком ссуды, действующим на дату определения справедливой стоимости, причем накопление срока кредита (займа) не происходит.</p>
<p><b>Дата и события, приводящие к обесценению</b></p>	<p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a>.</p>

**ПРИЛОЖЕНИЕ 26. ДЕНЕЖНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ИЗ КРЕДИТНЫХ ДОГОВОРОВ И ДОГОВОРОВ ЗАЙМА, ПО КОТОРЫМ ПИФ ЯВЛЯЕТСЯ ЗАЁМЩИКОМ**

<b>Виды обязательств</b>	Денежные обязательства из кредитных договоров и договоров полученных займов, по которым ПИФ является заемщиком
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата получения кредита (займа) на основании заключенного договора, подтвержденная выпиской с банковского счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ;</li> <li>• Дата перехода к УК Д.У. ПИФ обязательства по кредитному договору (договору займа) на основании сделки (договора, соглашения).</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата полного погашения обязательств из кредитных договоров и договоров полученных займов, подтвержденная выпиской с банковского счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ;</li> <li>• Дата передачи обязательства по кредитному договору (договору займа) на основании сделки (договора, соглашения);</li> <li>• Дата ликвидации кредитора/заимодавца согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитора/заимодавца);</li> <li>• Дата прекращения обязательств по кредитному договору (договору займа) по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями договора.</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных <b>в российских рублях</b> , определяется в сумме всех платежей по договору, которые управляющая компания Д.У. ПИФ должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, а именно - сумму основного долга и

накопленные процентные выплаты по состоянию на дату оценки. Все суммы округляются до двух знаков после запятой.

$$\text{ССкредита/займа}_{(T)} = \text{ОД}_{(T)} + \text{ПР}_{(T)},$$

где

**ССкредита/займа**  $(T)$  – справедливая стоимость кредита/займа на дату  $T$ , округленная до 2 знаков после запятой

**ОД** $(T)$  – сумма основного долга по кредиту/займу на дату  $T$  определяется с точностью до 2 знаков после запятой.

**ПР** $(T)$  – сумма процентов по кредиту/займу к уплате на дату  $T$ . Определяется с точностью до 2 знаков после запятой.

**T** - дата определения справедливой стоимости кредита/займа

Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных **в иностранной валюте**, определяется в сумме всех платежей по договору в валюте полученного кредита/займа, которые управляющая компания Д.У. ПИФ должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, а именно – в сумме основного долга и процентных выплаты по нему, накопленных по состоянию на дату оценки, и полученная сумма в валюте кредита/займа конвертируется в валюту определения СЧА ПИФ в соответствии с порядком, установленным Правилами определения СЧА. И сумма основного долга, и сумма процентов в валюте кредита/займа, а также полученная сумма в валюте определения СЧА округляются до двух знаков после запятой.

$$\text{СС кредита/займа}_{(T)} = (\text{ОДвал}_{(T)} + \text{ПРвал}_{(T)}) * \text{Курс}$$

Где

**СС кредита/займа** $(T)$  - справедливая стоимость кредита/займа на дату  $T$ , округленная до 2 знаков после запятой

**T** - дата определения справедливой стоимости кредита/займа

**ОДвал** $(T)$  - сумма основного долга по кредиту/займу на дату расчета справедливой стоимости в валюте кредита/займа, округленная до двух знаков после запятой

**Првал** $(T)$  - сумма процентов к уплате по кредиту/займу на дату расчета справедливой стоимости в валюте кредита/займа, округленная до двух знаков после запятой

**Курс** – курс, по которому производится конвертация стоимостей, выраженных в иностранной валюте, в валюту определения СЧА

согласно порядку, указанному в настоящих Правилах определения СЧА.

Справедливая стоимость займа определяется на дату определения СЧА с учетом обязательств, возникающих согласно условиям договора кредита/займа на указанную дату.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 33. ДОГОВОР РЕПО

<p><b>Вид активов/обязательств</b></p>	<p><b>По договорам прямого РЕПО</b> (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Обязательства Фонда по возврату денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО;</li> <li>- Ценные бумаги, переданные Фондом по первой части договора прямого РЕПО.</li> </ul> <p><b>По договорам обратного РЕПО</b> (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дебиторская задолженность к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО.</li> <li>- обязательство по обратному выкупу ценных бумаг, полученных по первой части, и реализованных до момента исполнения по второй части договора обратного РЕПО.</li> </ul>
<p><b>Критерии признания/прекращение признания</b></p>	<p><b>Договор прямого РЕПО:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• на дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность в сумме полученных денежных средств по первой части договора РЕПО, увеличенная на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой;</li> <li>• 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;</li> <li>• прекращение признания ценных бумаг, переданных по прямому договору РЕПО не происходит.</li> </ul> <p><b>Договор обратного РЕПО:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• на дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторской задолженности в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой сделкой;</li> <li>• признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит;</li> <li>• на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО;</li> <li>• на дату списания со счета ДЕПО ценных бумаг, полученных по договору обратного РЕПО (только в случае, если на момент списания со счета ДЕПО ценных бумаг по сделкам количество признанных в ПИФ ценных бумаг равно нулю), до момента исполнения по второй части, признается</li> </ul>

	<p>обязательство ПИФ по приобретению таких ценных бумаг для исполнения второй части сделки обратного РЕПО.</p>
<p><b>Справедливая стоимость</b></p>	<p>Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО.</p> <p>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.</p> <p>Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных 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 <a href="#">Приложению 3</a> настоящих Правил определения СЧА.</p> <p>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 <a href="#">Приложением 3</a>.</p> <p>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 <a href="#">Приложением 6</a>.</p>
<p><b>Дата и события, приводящие к обесценению</b></p>	<p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a>.</p>

## ПРИЛОЖЕНИЕ 35. КЛИРИНГОВЫЕ СЕРТИФИКАТЫ УЧАСТИЯ (КСУ)

<b>Виды активов</b>	Клиринговые сертификаты участия
<b>Критерии признания</b>	Признаются в дату зачисления по счету ДЕПО.
<b>Критерии прекращения признания</b>	<p>Прекращение признания денежных средств и ценных бумаг, переданных в клиринговый пул, не происходит. Доходы и иные выплаты по ценным бумагам, переданным в имущественный пул, признаются в составе активов Фонда.</p> <p>Клиринговые сертификаты участия прекращают признаваться с даты их списания со счета ДЕПО.</p>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость активов, переданных в клиринговый пул, определяется в соответствии с настоящими правилами в общем порядке.</p> <p>Справедливая стоимость клиринговых сертификатов участия равна «0» (Нулю).</p> <p>Доходы по ценным бумагам, переданным в имущественный пул, признаются в составе Фонда, согласно настоящим Правилам СЧА.</p> <p>В остальном, сделки РЕПО с КСУ оцениваются аналогично сделкам РЕПО с ценными бумагами, порядок учета которых описан в <a href="#">Приложении 33</a>, в части, не противоречащей настоящему приложению.</p> <p>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 <a href="#">Приложением 6</a>.</p>
<b>Дата и события, приводящего к обесценению</b>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a> .

## ПРИЛОЖЕНИЕ 37. КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ ПО ДОЛЕВЫМ АКТИВАМ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ

<b>Виды активов</b>	Дебиторская задолженность иностранных эмитентов по передаче долевых активов и/или денежных средств, в результате корпоративных действий
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Экс-дивидендная дата, указанная в сообщении от вышестоящего места хранения о корпоративном действии иностранного эмитента;</li> <li>• При отсутствии информации об экс-дивидендной дате – дата фиксации реестра владельцев ценных бумаг;</li> <li>• При отсутствии информации о корпоративном действии от вышестоящего места хранения – дата зачисления ценных бумаг или денежных средств, право на получение которых предоставляет корпоративное действие эмитента.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата зачисления ценных бумаг или денежных средств, право на получение которых предоставляет корпоративное действие эмитента.</li> </ul>
<b>Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной</b>	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• в течение всего срока, установленного эмитентом для получения долевых активов и/или денежных средств, если такой срок не превышает 25 рабочих дней. Если установленный срок выплаты дохода превышает 25 рабочих дней, то дебиторская задолженность по выплате дохода не может быть квалифицирована операционной.</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по ценным бумагам и/или денежным средствам, ожидаемым к получению в результате корпоративных действий иностранных эмитентов, определяется в следующем порядке:</p> <p style="padding-left: 20px;">1) в номинальной сумме задолженность в случае квалификации задолженности как операционной.</p> <p><b>Для прав требований по ценным бумагам, исходя из следующей информации:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• количества ценных бумаг, являющихся базовым активом корпоративного действия, учтенных на счете депо ПИФ на экс-дивидендную дату, с учетом планового движения ценных бумаг до даты фиксации реестра владельцев включительно;</li> <li>• коэффициента конвертации;</li> <li>• справедливой стоимости ценных бумаг, подлежащих зачислению по результатам корпоративного действия, определенной в соответствии <a href="#">Приложением 3</a>.</li> </ul> <p><b>Для прав требований по денежным средствам, исходя из следующей информации:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• количества ценных бумаг, являющихся базовым активом корпоративного действия, учтенных на счете депо ПИФ на экс-дивидендную дату, с учетом планового движения ценных бумаг до даты фиксации реестра владельцев включительно;</li> <li>• денежной компенсации на одну ценную бумагу, установленную корпоративным действием эмитента.</li> </ul>

	<p>2) По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, справедливая стоимость определяется в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a>.</p> <p>Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a>.</p>
<p><b>Дата и события, приводящие к обесценению</b></p>	<p>Задолженность считается дефолтной</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ - с даты, следующей за датой, установленной для окончания корпоративного действия эмитента;</li> <li>• в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.</li> </ul> <p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a>.</p>

**ПРИЛОЖЕНИЕ 46. НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ВКЛЮЧАЕМЫЕ В СОСТАВ АКТИВОВ ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА В СВЯЗИ С РЕАЛИЗАЦИЕЙ ПРАВ, ЗАКРЕПЛЕННЫХ СОСТАВЛЯЮЩИМИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ИЛИ ПРЕДУСМОТРЕННЫХ СОСТАВЛЯЮЩИМИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ.**

<b>Виды активов</b>	Неквалифицированные иностранные финансовые инструменты (НИФИ), включаемые в состав активов инвестиционного фонда в связи с реализацией прав, закрепленных составляющими инвестиционный фонд ценными бумагами или предусмотренных составляющими инвестиционный фонд производными финансовыми инструментами (далее - инвестиционные права).
<b>Критерии признания</b>	<p>НИФИ, связанные с выбором формы выплаты дивидендов с даты зачисления НИФИ на счет, предназначенный для учета НИФИ:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- признаются, и учитываются в форме прав требования, подтверждаемых НИФИ, к эмитенту по выплате дивидендов в составе дебиторской задолженности в случае, если такой НИФИ не может отчуждаться отдельно;</li> <li>- признаются в качестве самостоятельных активов, включаемых в состав имущества ПИФ в связи с реализацией инвестиционных прав, если такой НИФИ может отчуждаться отдельно, как финансовый актив.</li> </ul> <p>НИФИ, связанные с реализацией инвестиционных прав на участие в размещении, распределении, конвертации ценных бумаг, в наиболее раннюю из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• экс-дивидендная дата или дата/ время распределения НИФИ;</li> <li>• дата зачисления НИФИ на счет, предназначенный для учета НИФИ,</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>- признаются, и учитываются в форме прав требования, подтверждаемых НИФИ, к эмитенту в случае, если такой НИФИ не может отчуждаться отдельно;</li> <li>- признаются в качестве самостоятельных активов, включаемых в состав имущества ПИФ, если такой НИФИ может отчуждаться отдельно, как финансовый актив</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<p>НИФИ, связанные с выбором формы выплаты дивидендов (в случае их признания отдельным активом), а также права требования, подтверждаемые НИФИ, прекращают признаваться с одной из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• даты зачисления ценных бумаг, денежных средств или иных активов, право на получение которых предоставляет НИФИ,</li> </ul>

	<p>т.е. исполнения всех прав, которые предоставляет НИФИ и реализацию которых выбрал ПИФ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• даты списания НИФИ со счета, предназначенного для учета НИФИ.</li> </ul>
<p><b>Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной</b></p>	<p>Права требования (дебиторская задолженность), предоставляемые НИФИ, в отсутствие признаков обесценения квалифицируются в качестве операционной дебиторской задолженности в течение всего срока, установленного эмитентом для получения долевых активов и/или денежных средств, если такой срок не превышает 25 рабочих дней. Если установленный срок для выплаты дохода превышает 25 рабочих дней, то права требования (дебиторская задолженность) могут быть квалифицированы в качестве операционной дебиторской задолженности только по мотивированному суждению управляющей компании.</p>
<p><b>Справедливая стоимость</b></p>	<p>1. Справедливая стоимость прав требований (дебиторской задолженности), подтверждаемой НИФИ, связанным с выбором формы выплаты дивидендов, которые не признаются самостоятельным финансовым инструментом, определяется в зависимости от того, какой выбор сделан УК Д.У. ПИФ в части формы выплаты дивидендов.</p> <p>1.1. Если права из НИФИ для ПИФ (с учетом произведенного выбора) предполагают получение денежных средств, то справедливая стоимость таких прав в виде дебиторской задолженности, определяется исходя из размера дивиденда, приходящегося на одну ценную бумагу, и количества основных ценных бумаг, учтенных на счете депо ПИФ на экс-дивидендную дату, с учетом планового движения ценных бумаг до даты фиксации реестра владельцев включительно.</p> <p>1.2. Если права из НИФИ (с учетом произведенного выбора) предполагают получение ценных бумаг, то справедливая стоимость таких прав в виде дебиторской задолженности, определяется исходя из справедливой стоимости ценных бумаг, права на которые предоставляет НИФИ, определяемой в соответствии с моделями оценки, установленными для таких бумаг настоящими Правилами СЧА.</p> <p>1.3. В случае квалификации прав требования из НИФИ в качестве операционной дебиторской задолженности, справедливая стоимость таких прав требования оценивается сумме задолженности, определенной в порядке, указанном выше, в течение применимого срока для квалификации задолженности в качестве операционной.</p> <p>1.4. По истечении срока квалификации прав требований (дебиторской задолженности) по НИФИ, связанным с выбором формы выплаты дивидендов, в качестве операционной дебиторской задолженности или в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a>.</p> <p>2. Справедливая стоимость НИФИ, признанных в качестве самостоятельных финансовых активов определяется в следующем порядке.</p>

2.1. Если НИФИ допущены к организованным торгам, то справедливая стоимость определяется по аналогии и в соответствии с моделями оценки справедливой стоимости ценных бумаг, установленных настоящими Правилами СЧА на первом уровне. В случае отсутствия исходных данных первого уровня, справедливая стоимость определяется в порядке, установленном для НИФИ, не допущенным к организованным торгам.

2.2. Если НИФИ не допущены к организованным торгам (или отсутствует цена первого уровня), то справедливая стоимость определяется одним из указанных способов:

- В случае, если НИФИ предоставляет право участия в размещении, распределении, конвертации ценных бумаг, то справедливая стоимость НИФИ, признанных в качестве самостоятельных финансовых активов, определяется по формуле:

$$FV = \max[FV_{FA} - L; 0]$$

Где:

$FV_{FA}$  – справедливая стоимость всех видов активов, подлежащих включению в состав имущества ПИФ в соответствии с НИФИ, определенная в соответствии с настоящими Правилами СЧА (для ценных бумаг допустимо применение модели оценки стоимости бумаг, для которых имеется аналогичный актив\*);

*\*Если информацию о коэффициенте конвертации невозможно извлечь из сообщения о корпоративном действии вышестоящего депозитария, то необходимые сведения о коэффициенте конвертации для определения стоимости актива предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий.*

$L$  – сумма обязательств (например, цена, по которой размещается дополнительный выпуск, стоимость подписки и т.д.) или стоимость иного возмещения, принимаемого в счет оплаты ценных бумаг нового выпуска (дополнительного выпуска) или исполнения обязательств при конвертации ценных бумаг.

- В случае, если НИФИ порождает твердое договорное обязательство (безусловное обязательство) связанное с размещением, распределением или конвертацией ценных бумаг, то величина справедливой стоимости определяется по формуле:

$$FV = FV_{FA} - FV_{исх.цб}$$

Где:

$FV_{исх.цб}$  – справедливая стоимость исходных ценных бумаг, по которым был выдан НИФИ, с учетом иного дополнительного возмещения при условии, если оно предусмотрено твердым договорным обязательством (безусловным обязательством).

В том случае, если получена отрицательная величина справедливой стоимости ( $FV$ ), то стоимость НИФИ, связанных с

реализацией инвестиционных прав на участие в размещении, распределении, конвертации ценных бумаг, признается равной нулю, а величина отрицательной оценки отражается в составе кредиторской задолженности, как обязательство из НИФИ.

- Справедливая стоимость НИФИ, связанных с выбором формы выплаты дивидендов, определяется в соответствии с порядком, установленным в пунктах 1.1 – 1.4 настоящего Приложения.

В том случае если условия корпоративного события не позволяют применить изложенные методы оценки либо по состоянию на дату оценки отсутствуют доступные исходные данные, необходимые для определения справедливой стоимости НИФИ, то справедливая стоимость НИФИ определяется на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА.

Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с [Приложением 6](#).

3. Справедливая стоимость прав требования из НИФИ, связанных с реализацией инвестиционных прав на участие в размещении, распределении, конвертации ценных бумаг, и которые не признаются самостоятельным финансовым инструментом, определяется в соответствии с порядком оценки, установленным в пункте 2.2. настоящего приложения для НИФИ, предусматривающих аналогичные права, с учетом особенностей установленных ниже. Справедливая стоимость прав требования из НИФИ, связанных с реализацией инвестиционных прав на участие в размещении, распределении, конвертации ценных бумаг, определенная по формулам, установленным в пункте 2.2 настоящего приложения, отражается в качестве дебиторской задолженности как право требования из НИФИ. В случае если полученная величина справедливой стоимости прав требования из НИФИ (*FV*) является отрицательной, то справедливая стоимость отражается в составе кредиторской задолженности, как обязательство из НИФИ.

4. Независимо от положений (методов оценки), установленных в пунктах 2.2 - 3 настоящего приложения в том случае, если на дату признания актива и на последующие даты оценки отсутствует доступная информация, достаточная для определения справедливой стоимости признанных активов, то до даты возникновения соответствующей информации справедливая стоимость признанных активов признается равной нулю исходя из того, что справедливая стоимость (цена) основной ценной бумаги уже включает в себя допущения участников рынка о стоимости предоставляемых прав из НИФИ, которые используются

	<p>участниками рынка при установлении цены на основной актив. С наиболее ранней даты, с которой информация, достаточная для определения справедливой стоимости признанных активов, стала наблюдаемой справедливая стоимость определяется в общем порядке, установленном в настоящем приложении.</p>
<p><b>Дата и события, приводящие к обесценению</b></p>	<p>Задолженность считается дефолтной:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ - с даты, следующей за датой, установленной для окончания корпоративного действия эмитента;</li> <li>• в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.</li> </ul> <p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a>.</p> <p>В том случае, если реализация инвестиционных прав невозможна в связи с действиями (бездействием) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т.ч. Euroclear и Clearstream) и хранение иностранных ценных бумаг, по которым выдан НИФИ, осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ (условие о выплате применяется в том, случае если НИФИ предусматривают выплату денежных средств или право выбора формы выплаты дивидендов), то с даты признания справедливая стоимость НИФИ (прав требований из НИФИ) может быть признана равной нулю на основании мотивированного суждения Управляющей компании.</p>