Согласовано
Генеральным директором
Акционерного общества «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.»

_____/ И.Б. Бузовский

«19» февраля 2026 г.

м.п.

Утверждены
Генеральным директором
Общества с ограниченной ответственностью
«Управляющая компания «ГеоКапитал»

_____/Ф.Ф. Каюмов

№19022026/1-ПИФ от «19» февраля 2026 г.

м.п.

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ №2
В ПРАВИЛА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

Комбинированного закрытого паевого инвестиционного фонда
«ГК Развитие»
под управлением
Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «ГеоКапитал»

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.... 4

2. ПОРЯДОК И СРОКИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ФОНДА. 5

3. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ПО ОЦЕНКЕ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ФОНДА 7

3.1. ПОРЯДОК ПРИЗНАНИЯ РЫНКОВ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ АКТИВНЫМИ.... 8

4. АКТИВЫ.... 10

4.1. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА СЧЕТАХ (РАСЧЕТНЫХ, ТРАНЗИТНЫХ, ВАЛЮТНЫХ), ОТКРЫТЫХ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ, НА СЧЕТАХ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ (БРОКЕРОВ) 10

4.2. ЧЕКИ 11

4.3. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ВО ВКЛАДАХ (ДЕПОЗИТАХ) В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ, ДЕПОЗИТНЫЕ (СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ) СЕРТИФИКАТЫ.... 12

4.4. ДЕНЕЖНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ПО КРЕДИТНЫМ ДОГОВОРАМ И ДОГОВОРАМ ЗАЙМА 15

4.5. ЗАКЛАДНЫЕ 18

4.6. НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО 19

4.7. ПРАВО АРЕНДЫ НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА (ПОЛУЧЕННЫЕ) (ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ФИНАНСОВОЙ АРЕНДЫ)....20

4.8. ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ПРАВА ИЗ ДОГОВОРОВ УЧАСТИЯ В ДОЛЕВОМ СТРОИТЕЛЬСТВЕ ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА 21

4.9. ПРОЕКТНАЯ ДОКУМЕНТАЦИЯ ДЛЯ СТРОИТЕЛЬСТВА ИЛИ РЕКОНСТРУКЦИИ ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ..... 22

4.10. ДОЛИ В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ РОССИЙСКИХ ОБЩЕСТВ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ..... 23

4.11. ПРАВА УЧАСТИЯ В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ ИНОСТРАННЫХ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ 24

4.12. ВЕКСЕЛЯ 24

4.13. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПАИ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ (АКЦИИ АКЦИОНЕРНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, ПАИ (АКЦИИ) ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ).... 25

4.14. ИПОТЕЧНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ УЧАСТИЯ 27

4.15. КЛИРИНГОВЫЕ СЕРТИФИКАТЫ УЧАСТИЯ.... 28

4.16. АКЦИИ (АКЦИИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ, АКЦИИ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ).... 29

4.17. ОБЛИГАЦИИ 35

4.18. ОПЕРАЦИИ, СОВЕРШАЕМЫЕ НА ВОЗВРАТНОЙ ОСНОВЕ 40

4.19. РОССИЙСКИЕ И ИНОСТРАННЫЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ НА ЦЕННЫЕ БУМАГИ.... 41

4.20. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА УСЛОВИЯХ Т+3 И БОЛЕЕ 43

4.21. ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТ (ТРЕБОВАНИЯ К КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ВЫПЛАТИТЬ ДЕНЕЖНЫЙ ЭКВИВАЛЕНТ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ) 43

4.22. ХУДОЖЕСТВЕННЫЕ ЦЕННОСТИ 44

4.23. СКЛАДСКИЕ СВИДЕТЕЛЬСТВА, СКЛАДСКОЕ СВИДЕТЕЛЬСТВО КАК ЧАСТЬ ДВОЙНОГО СКЛАДСКОГО СВИДЕТЕЛЬСТВА, ЗАЛОГОВОЕ СВИДЕТЕЛЬСТВО (ВАРРАНТ) КАК ЧАСТЬ ДВОЙНОГО СКЛАДСКОГО СВИДЕТЕЛЬСТВА, ПРОСТОЕ СКЛАДСКОЕ СВИДЕТЕЛЬСТВО. 44

4.24. ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ.... 45

4.25. Интеллектуальные права (в т.ч. авторские права, права на товарный знак, патентные права, права на интеллектуальную собственность) 46

4.26. ФИНАНСОВАЯ АРЕНДА (ЛИЗИНГ)..... 47

4.27. ИНЖЕНЕРНЫЕ СООРУЖЕНИЯ И СЕТИ (ВКЛЮЧАЯ ЛИНЕЙНЫЕ ОБЪЕКТЫ), А ТАКЖЕ ОБЪЕКТЫ ИНЖЕНЕРНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ, ОБЕСПЕЧИВАЮЩИЕ ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ, ЭКСПЛУАТАЦИЮ И КОММУНАЛЬНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОСТИ, А ТАКЖЕ ИНЖЕНЕРНЫЕ СИСТЕМЫ И ОБОРУДОВАНИЕ, ОБЕСПЕЧИВАЮЩИЕ ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ И ЭКСПЛУАТАЦИЮ ОБЪЕКТОВ КАПИТАЛЬНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА..... 47

4.28. ДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО..... 48

4.29. ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ПРАВА НА ДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО, В ТОМ ЧИСЛЕ ПРАВА АРЕНДЫ (СУБАРЕНДЫ) ДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА) 48

4.29. ПРАВА ТРЕБОВАНИЯ, СВЯЗАННЫЕ С ВЫХОДОМ УЧАСТНИКА ИЗ ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ ИЛИ ИНЫМИ УСТАНОВЛЕННЫМИ ЗАКОНОМ ОСНОВАНИЯМИ, ИЗ КОТОРЫХ ВОЗНИКАЕТ ОБЯЗАННОСТЬ ОБЩЕСТВА ВЫПЛАТИТЬ ДЕЙСТВИТЕЛЬНУЮ СТОИМОСТЬ ДОЛИ ИЛИ ЧАСТИ ДОЛИ ИЛИ ВЫДАТЬ В НАТУРЕ ИМУЩЕСТВО (В СЛУЧАЕ ЕСЛИ ВКЛЮЧЕНИЕ ТАКОГО ИМУЩЕСТВА ДОПУСКАЕТСЯ В СООТВЕТСТВИИ С НАСТОЯЩИМИ ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ) (ДАЛЕЕ - ПРАВА ТРЕБОВАНИЯ, СВЯЗАННЫЕ С ВЫХОДОМ УЧАСТНИКА ИЗ ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ) 49

4.30. ИМУЩЕСТВО (В ТОМ ЧИСЛЕ ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ПРАВА), ПРЕДУСМОТРЕННОЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕКЛАРАЦИЕЙ ФОНДА, ЯВЛЯВШЕЕСЯ ПРЕДМЕТОМ ЗАЛОГА И ПРИОБРЕТЕННОЕ (ОСТАВЛЕННОЕ ЗА СОБОЙ) В СООТВЕТСТВИИ С ГРАЖДАНСКИМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПРИ ОБРАЩЕНИИ НА НЕГО ВЗЫСКАНИЯ В СЛУЧАЕ НЕИСПОЛНЕНИЯ ИЛИ НЕНАДЛЕЖАЩЕГО ИСПОЛНЕНИЯ ОБЕСПЕЧЕННОГО ЗАЛОГОМ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, ДЕНЕЖНОЕ ТРЕБОВАНИЕ ПО КОТОРОМУ СОСТАВЛЯЮТ АКТИВЫ ФОНДА (ДАЛЕЕ – ИМУЩЕСТВО ПРИ ОБРАЩЕНИИ НА НЕГО ВЗЫСКАНИЯ); 49

4.31. ЮВЕЛИРНЫЕ И ДРУГИЕ ИЗДЕЛИЯ ИЗ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ И (ИЛИ) ДРАГОЦЕННЫХ КАМНЕЙ, ДРАГОЦЕННЫЕ КАМНИ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ, В ТОМ ЧИСЛЕ ТРЕБОВАНИЯ К КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ВЫПЛАТИТЬ ДЕНЕЖНЫЙ ЭКВИВАЛЕНТ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ ПО ТЕКУЩЕМУ КУРСУ .... ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.

5. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ 52

6. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА 59

7. ПОРЯДОК КОРРЕКТИРОВКИ СТОИМОСТИ 62

8. ПОРЯДОК РАСЧЕТА СРЕДНЕГОДОВОЙ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ФОНДА И ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ СТОИМОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ФОНДА. 65

9. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ. ... 65

10. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ..... 66

1. Общие положения.

1.1. Настоящие Правила определения стоимости чистых активов **Комбинированного ЗПИФ «ГК Развитие»** (далее - Правила), разработаны в соответствии с Федеральным законом от 29.11.2001 N 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах" и Указанием Центрального Банка Российской Федерации (Банк России) от 25 августа 2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».

1.2. Настоящие Правила составлены в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации в части, не противоречащей действующему законодательству Российской Федерации.

Настоящие Правила устанавливают порядок и сроки определения стоимости чистых активов **Комбинированного ЗПИФ «ГК Развитие»** (далее – Фонд), в том числе порядок расчета среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, определения расчетной стоимости инвестиционных паев Фонда, порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев.

1.3. Настоящие Правила содержат:

а) критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств);

б) методы определения стоимости активов и величин обязательств, в том числе:

- описание источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств);
- порядок их выбора,
- порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту;
- порядок признания рынков активов и обязательств активными;
- критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств;
- перечень активов, подлежащих оценке оценщиком периодичность проведения такой оценки;

в) время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов;

г) периодичность (даты) определения стоимости чистых активов;

д) порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения или положение о том, что такой резерв не включается в состав обязательств;

е) порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией Фонда и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов;

ж) дату и время, по состоянию на которые определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, или порядок их определения.

Настоящие Правила могут также определять порядок осуществления иных процедур в целях расчета стоимости чистых активов Фонда и расчетной стоимости инвестиционного пая Фонда в случаях, предусмотренных действующим законодательством и нормативными актами Банка России.

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

– в период с даты начала до даты завершения (окончания) формирования Фонда;

– в период с даты принятия решения о выдаче дополнительных инвестиционных паев Фонда и до завершения соответствующей процедуры;

– после даты возникновения основания прекращения Фонда.

1.5. Настоящие Правила определения СЧА (изменения и дополнения в них) применяются с «01» марта 2026 года.

1.6. Настоящие Правила (изменения и дополнения в них) утверждаются исполнительным органом управляющей компании **Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «ГеоКапитал»** (далее – Управляющая компания) Фонда по согласованию со специализированным депозитарием Фонда (его исполнительным органом).

1.7. Настоящие Правила предоставляются управляющей компанией Фонда по требованию заинтересованных лиц.

Изменения и дополнения, вносимые в настоящие Правила, предоставляются управляющей компанией Фонда владельцам инвестиционных паев Фонда не позднее пяти рабочих дней до начала применения Правил, с внесенными изменениями и дополнениями.

1.8. Настоящие Правила (изменения и дополнения в них) представляются управляющей компанией Фонда в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть "Интернет". К изменениям и дополнениям в Правила прилагается пояснение причин внесения этих изменений и дополнений.

1.9. Во всем остальном, что не прописано в настоящих Правилах, управляющая компания руководствуется действующим законодательством Российской Федерации, и иными нормативными актами Банка России (в т.ч. приказами и иными локальными нормативными документами).

2. Порядок и сроки определения стоимости чистых активов Фонда.

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

2.2. Стоимость активов и величина обязательств Фонда, подлежащих исполнению за счет указанных активов, определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие

на территории Российской Федерации, с учетом требований Указания Банка России от 25 августа 2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».

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

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

2.5. В случае определения стоимости актива (имущества) на основании отчета оценщика дата оценки стоимости актива (имущества) должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость актива (имущества), за исключением случая, указанного в абзаце втором настоящего пункта.

При определении стоимости чистых активов (стоимости активов) фонда стоимость актива определяется на основании отчета оценщика с датой оценки стоимости не ранее одного года до даты, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов (стоимость активов), за исключением случаев, когда такая стоимость актива фонда используется для определения расчетной стоимости инвестиционного пая фонда в целях осуществления выдачи или погашения инвестиционных паев фонда.

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

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

Задание оценщику на оценку актива должно включать условие соответствия методов оценки требованиям МСФО. Оценка должна осуществляться таким образом, чтобы установить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях.

2.6. Стоимость актива определяется 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, предусмотренных Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними

документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

2.7. При определении стоимости чистых активов в состав обязательств Фонда не включается резерв на выплату вознаграждений.

2.8. Стоимость чистых активов Фонда определяется:

- на дату завершения (окончания) формирования Фонда;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования Фонда - ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца

Стоимость чистых активов определяется не позднее трех рабочих дней, следующих за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов. Данный пункт применяется с учетом требований пункта 2.5 настоящих Правил в случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика.

2.9. Стоимость чистых активов определяется по состоянию на 23:59:59 московского времени, за которую рассчитывается СЧА, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.

2.10. Стоимость чистых активов, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов, расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте, указанной в правилах доверительного управления Фондом. В случае если в правилах доверительного управления Фондом не указана валюта, в которой определяются стоимость чистых активов, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов, или расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда, указанные стоимости определяются в рублях Российской Федерации.

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

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

2.12. В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. Перерасчет стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

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

3. Основные положения по оценке активов и обязательств Фонда

В данном разделе описываются методы и порядок определения справедливой стоимости в соответствии с МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", на основании которых рассчитывается стоимость чистых активов Фонда.

Все активы и обязательства, справедливая стоимость которых оценивается в расчете стоимости чистых активов, классифицируются в рамках описанной ниже иерархии источников справедливой стоимости на основе исходных данных самого низкого уровня, которые являются существенными для оценки справедливой стоимости в целом:

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

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

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

В случае активов и обязательств, которые переоцениваются в расчете стоимости чистых активов на периодической основе, Фонд определяет необходимость их перевода между уровнями источников иерархии, повторно анализируя классификацию (на основании исходных данных самого низкого уровня, которые являются существенными для оценки справедливой стоимости в целом) на каждую дату определения стоимости чистых активов.

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

В случаях, установленных настоящими Правилами, возможно использование отчетов оценщика, при этом в случаях отсутствия отчета оценщика справедливую стоимость определить невозможно.

В соответствии с МСФО при признании и оценке активов/обязательств Фонда возможно применение профессионального суждения Управляющей компании, в том случае если оно будет отражать достоверную информацию об объекте суждения в отчетности Фонда, а также позволит корректно отразить справедливую стоимость актива/обязательства в составе имущества Фонда при анализе оценки подверженности цены актива/обязательства резким колебаниям под воздействием ряда факторов или событий существенно влияющих на справедливую стоимость данного актива/обязательства.

Ценные бумаги (отдельные выпуски ценных бумаг), за исключением векселей, составляющие активы Фонда, по 31 декабря 2020 года оцениваются с соблюдением следующих требований:

- ценные бумаги, приобретенные в состав активов Фонда до 1 марта 2020 года, оцениваются по справедливой стоимости, сложившейся на 1 марта 2020 года;
- долговые ценные бумаги, приобретенные в состав активов Фонда в период с 1 марта 2020 года по 30 сентября 2020 года, оцениваются по справедливой стоимости, сложившейся на дату приобретения.

3.1. Порядок признания рынков активов и обязательств активными

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

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

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

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг международных финансовых организаций признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка (российская или иностранная биржи из списка, установленного Приложением № 1 к Правилам определения СЧА), в случае ее соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:

- Количество сделок по ценной бумаге за последние 10 (десять) торговых дней – 10 (Десять) и более;
- Совокупный объем сделок в денежном выражении по ценной бумаге за последние 10 (десять) торговых дней превысил 500 000 (пятьсот тысяч) рублей.
- Наличие на дату оценки по ценной бумаге одной из следующих котировок:
  - цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии;
  - средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии;
  - цена закрытия на момент окончания торговой сессии.

В случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках.

Основным рынком для российских ценных бумаг признается:

- ✓ Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.

- ✓ В случае если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа рынков, установленных Приложением № 1 к Правилам СЧА, к которым Управляющая компания имеет доступ, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 торговых дней.
- ✓ При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается:

- ✓ иностранная биржа или российская биржа из числа рынков, установленных Приложением № 1 к Правилам СЧА, к которым Управляющая компания имеет доступ, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 торговых дней.
- ✓ При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении за предыдущие 30 торговых дней. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.
- ✓ Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается внебиржевой рынок.

4. Активы

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

Критерии признания (прекращения признания) активов

Денежные средства, в том числе иностранная валюта, на счетах признаются активом с даты зачисления на счет (расчетный, транзитный, валютный) Фонда, открытый Управляющей компанией для учета имущества Фонда, в кредитной организации.

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

- с даты исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета Фонда, открытого Управляющей компанией для учета имущества Фонда;
- с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства переходят в состав дебиторской задолженности);

- с даты раскрытия сообщения в официальном доступном источнике о применении к кредитной организации процедуры банкротства (денежные средства переходят в состав дебиторской задолженности);
- с даты внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц (далее – ЕГРЮЛ) о ликвидации кредитной организации.

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

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

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

При заключении соглашения с банком о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, проценты на неснижаемый остаток признаются в качестве дебиторской задолженности, начиная с даты вступления в силу соглашения либо с даты, указанной в заявке на размещение, до даты их зачисления банком на расчетный счет. Дебиторская задолженность в сумме накопленных процентных доходов оценивается в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего соглашения с банком в отношении базы начисления процента и процентной ставки, за период, прошедший со дня предыдущего зачисления процентов на расчетный счет, или с момента начала действия такого соглашения, если проценты еще не зачислялись.

В случае, если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты, при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается, такие проценты признаются в качестве дебиторской задолженности Фонда до момента их зачисления банком на расчетный счет Управляющей компании, открытый для учета имущества Фонда, в случае если такие проценты можно рассчитать в соответствии с условиями договора.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость денежных средств на счетах (расчетных, транзитных, валютных) определяется в сумме их остатка на счетах Фонда.

Справедливая стоимость денежных средств, находящиеся у брокеров, определяется в сумме их остатка на специальном брокерском счете.

Денежные средства:

- перечисленные на брокерский счет, в отношении которых на дату определения стоимости чистых активов не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером; а также
- перечисленные на другой расчетный счет Фонда, в отношении которых на дату определения стоимости чистых активов не получена выписка из банка, подтверждающая зачисление денежных средств на расчетный счет – получателя

признаются в качестве дебиторской задолженности и оцениваются в сумме перечисленных денежных средств.

Справедливая стоимость денежных средств на счетах при возникновении признаков обесценения корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

Источники данных

Официальный сайт Банка России.

Информация, раскрытая в Едином государственном реестре юридических лиц.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.2. Чеки

Критерии признания (прекращения признания) активов

Чеки, полученные от сторонней организации на имя Управляющей компании, действующей как доверительный управляющий Фонда, признаются активом с даты получения.

Чек прекращает признаваться активом:

- с даты исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств по чеку на счет УК как доверительного управляющего
- с даты истечения установленного срока для предъявления чека к оплате.
- с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации;
- с даты раскрытия сообщения в официальном доступном источнике о применении к кредитной организации процедуры банкротства;
- с даты внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц (далее – ЕГРЮЛ) о ликвидации кредитной организации (актив исключается из состава активов Фонда).

Выдаваемые чеки признаются денежными средствами до момента их исполнения.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливой стоимостью денежных средств чека признается их номинальная стоимость.

Справедливая стоимость денежных средств чеков при возникновении признаков обесценения корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

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

Критерии признания (прекращения признания) активов

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

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

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

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

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

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

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

- в сумме остатка денежных средств во вкладе (депозите), увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада (депозита) «**до востребования**»;
- в сумме остатка денежных средств во вкладе (депозите), увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе (депозите) в течение максимального срока (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год), предусмотренного договором, если **срок погашения вклада не более 1 (Одного) года** с даты его признания либо с даты изменения условий соответствующего договора вклада (депозитного договора) в части сокращения срока полного возврата средств вклада (депозита) в случае такого изменения, и **ставка по договору соответствует рыночной** на дату определения СЧА. Ставка по договору соответствует рыночной, если она удовлетворяет требованиям для ставки дисконтирования, указанным ниже;
- в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок вклада (Приложение 2) **в иных случаях**.

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

Порядок признания ставки по договору рыночной

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

Процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, если выполнено условие:

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

где:

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

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

$$KV = \frac{maxr_{ср.рын.} - minr_{ср.рын.}}{minr_{ср.рын.}},$$

где:

$maxr_{ср.рын.}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с сопоставимым сроком, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

$minr_{ср.рын.}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с сопоставимым сроком, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

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

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

где:

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

$КС_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$КС_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

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

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

где:

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

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

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

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка $r_{\text{оц.ср.рын.}}$.

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

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

где:

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам $r_{\text{ср.рын.}}$, аналогично определению коэффициента волатильности по рублевым ставкам; $r_{\text{деп}}$ - ставка по депозиту в процентах;

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

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Справедливая стоимость денежных требований во вкладах (депозитах) в кредитных организациях при возникновении признаков обесценения корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

Источники данных

Депозитные договоры.

Официальный сайт Банка России.

Официальные сайты кредитных организаций, в которых размещены депозиты.

Информация, раскрытая в Едином государственном реестре юридических лиц.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.4. Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа

Критерии признания (прекращения признания) активов

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

Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа, приобретенным управляющей компанией Фонда по договорам уступки прав требования (цессии), признаются активом:

- с даты переуступки права требования;
- с даты перехода права на залоговое имущество (если таковым являются права требования из договоров займа/кредитных договоров) при обращении взыскания на предмет залога.

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

- с даты исполнения всех обязательств по кредитному договору или договору займа;
- с даты вступления в силу соответствующего решения суда или иного судебного акта;
- с даты переуступки прав требования (цессии) на основании договора;
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика,
- с даты перехода права на залоговое имущество (если таковым являются права требования из договоров займа/кредитных договоров) при обращении взыскания на предмет залога;
- с даты прочего прекращения прав и обязательств по кредитному договору или договору займа в соответствии с законодательством или условиями договора.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость денежных требований по кредитным договорам и договорам займа, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

- в сумме остатка основного долга, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если ссуда выдана на срок «**до востребования**»;
- в сумме остатка основного долга, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для максимального срока возврата ссуды, если **срок полного возврата средств по такому кредиту (займу) не более 1 (одного) года** с даты признания прав требования по кредиту (займу) либо с даты изменения условий соответствующего договора в части сокращения срока полного возврата кредита (займа) (в случае такого изменения) и **ставка по договору соответствует рыночной** на дату определения СЧА. Ставка по договору соответствует рыночной, если она удовлетворяет требованиям для ставки дисконтирования, указанным ниже;
- в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 2) **в иных случаях**.

В частности, если условиями договора займа или кредитного договора предусмотрено:

- единовременное перечисление суммы кредита (займа) заемщику (должнику), и
- возврат суммы кредита (займа) в состав имущества Фонда частями (траншами), при этом срок возврата хотя бы одного транша составляет более одного года с даты признания актива либо с даты изменения условий соответствующего договора в части продления (пролонгации) срока полного возврата кредита (займа),

справедливая стоимость данного кредита (займа) определяется с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков.

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

Порядок признания ставки по договору рыночной

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по кредиту (займу), определенной в договоре, рыночным условиям.

Процентная ставка признается рыночной, если выполнено условие:

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

где:

$r_{\text{з}}$ - ставка по кредиту (займу) в процентах;

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

$$\text{KV}=\frac{maxr_{\text{ср.рын.}}-minr_{\text{ср.рын.}}}{minr_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

$maxr_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность по займу, выданному со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок,

оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

$minr_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность по займу, выданному со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

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

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

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по кредитам за месяц, наиболее близкий к дате оценки, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность по займу, выданному со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности;

$\text{КС}_{\text{д.о.}}$ - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$\text{КС}_{\text{ср.}}$ - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

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

$$\text{КС}_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i \text{КС}_i * T_i}{T},$$

где:

Т - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

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

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

Справедливая стоимость денежных требований, вытекающих из кредитных договоров и договоров займа, корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

В случае, если Управляющая компания обоснованно полагает, что справедливая стоимость денежных требований из договоров займа, исполнение обязательств по которым просрочено, рассчитанная с использованием методик обесценения, указанным в пункте 7 к настоящим Правилам, не отражает их текущую справедливую стоимость, Управляющая компания вправе определять справедливую стоимость с использованием отчета оценщика. При этом, Управляющая компания обязана проводить внеплановую переоценку актива в срок не позднее 15 рабочих дней с даты наступления одного из следующих событий:

- частичного погашения задолженности по договору,
- получения информации об изменении финансового положения должника по договору,
- получения иной информации, которая может оказать влияние на справедливую стоимость актива.

Источники данных

Договоры, на основании которых возникли денежные требования.

Отчет оценщика.

Официальный сайт Банка России.

Официальный сайт ПАО Сбербанк.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.5. Закладные

Критерии признания (прекращения признания) активов

Закладные признаются активом с даты зачисления закладной на счет депо управляющей компании Фонда либо с даты внесения передаточной надписи на закладной с указанием, что владельцем закладной является управляющая компания ДУ Фонд.

Закладные прекращают признаваться активом:

- с даты списания закладной со счета депо управляющей компании Фонда;
- с даты внесения передаточной надписи на закладной с указанием, что владельцем закладной является стороннее лицо;
- с даты подписания акта приема-передачи между залогодержателем и залогодателем для дальнейшего предоставления закладной в орган, осуществляющий государственную регистрацию прав, для ее аннулирования.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость закладных определяется:

- в сумме остатка основного долга, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для максимального срока возврата средств, если **срок полного возврата средств по такой закладной составляет не более 1 (одного) года** с даты ее признания либо с даты изменения условий соответствующего договора в части сокращения срока полного возврата кредита (в случае такого изменения);
- в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 2) **в иных случаях**.

Справедливая стоимость закладной с даты исполнения по ней всех обязательств признается равной нулю.

В случае если во вступившем в силу судебном акте закладная будет признана недействительной, денежные требования по соответствующему договору переходят в состав дебиторской задолженности Фонда.

Справедливая стоимость закладных корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

Источники данных

Бланки закладных с приложением графиков платежей и сопутствующих договоров.

Официальный сайт Банка России.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.6. Недвижимое имущество

Критерии признания (прекращения признания) активов

Недвижимое имущество признается активом:

- с наиболее ранней из дат:
  - с даты подписания акта приемки-передачи объекта недвижимости;
  - с даты государственной регистрации прав на недвижимое имущество, в том числе подтвержденной выпиской из Единого государственного реестра недвижимости;
- с даты вступления в силу соответствующего решения суда или иного судебного акта;
- с даты подписания распорядительной записки о включении имущества, переданного в оплату инвестиционных паев;
- с даты внесения записи о кадастровом учете в Единый государственный реестр недвижимости о разделе/межевании/объединении объектов недвижимости, входящих в состав активов Фонда.

Недвижимое имущество прекращает признаваться активом:

- с наиболее ранней из дат:
  - с даты подписания акта приемки-передачи объекта недвижимости;
  - с даты государственной регистрации прав на недвижимое имущество, в том числе подтвержденной выпиской из Единого государственного реестра недвижимости;
- с даты вступления в силу соответствующего решения суда или иного судебного акта;
- с даты внесения записи о кадастровом учете в Единый государственный реестр недвижимости о разделе/межевании/объединении объектов недвижимости, входящих в состав активов Фонда.
- с даты прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость недвижимого имущества определяется на основании отчета оценщика.

Справедливая стоимость составляющего активы Фонда земельного участка, на котором находится здание, строение или сооружение, составляющие указанные активы, доли в праве общей собственности на такой земельный участок, права аренды такого земельного участка или права пользования таким земельным участком может отдельно не определяться, если его стоимость учитывается в справедливой стоимости приобретенного здания, строения или сооружения.

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

- с даты государственной регистрации прав в Едином государственном реестре недвижимости
- с даты внесения записи в Единый государственный реестр недвижимости о межевании.

при условии наличия отчета оценщика на разделенные объекты.

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

- с даты государственной регистрации прав в Едином государственном реестре недвижимости
- с даты внесения записи в Единый государственный реестр недвижимости о межевании.

при условии наличия отчета оценщика на разделенные объекты.

Источники данных

Отчет оценщика.

Порядка признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо

4.7. Право аренды недвижимого имущества (полученные) (за исключением финансовой аренды)

Критерии признания (прекращения признания) активов

Права аренды недвижимого имущества, приобретенные Управляющей компанией Фонда либо возникшие по договору, заключенному управляющей компанией Фонда в качестве арендатора, признаются активом:

- с даты перехода прав по договору на приобретение прав аренды (договора уступки прав требования);
- с даты подписания акта приемки-передачи объекта недвижимости

Права аренды недвижимого имущества прекращают признаваться активом:

- с даты подписания акта возврата объекта недвижимости арендодателю,
- с даты перехода прав по договору на приобретение прав аренды (договора уступки прав требования);
- с даты прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость прав аренды недвижимого имущества, приобретенных Управляющей компанией Фонда, определяется на основании отчета оценщика.

Справедливая стоимость прав аренды недвижимого имущества, возникших по договору, заключенному управляющей компанией Фонда в качестве арендатора, признается равной 0,00 (нулю). При этом в состав кредиторской задолженности Фонда включается справедливая стоимость обязательств по такому договору в размере неисполненного обязательства за истекший период в соответствии с условиями договора.

Источники данных

Отчет оценщика.

Договоры аренды.

Порядка признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, заключенных в соответствии с Федеральным законом от 30.12.2004 N 214-ФЗ "Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации,

4.8. **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, далее вместе именуемые – Имущественные права.**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Имущественные права, признаются активом:

- с даты подписания договора на строительство (создание) объекта недвижимости, если иное не установлено в таком договоре;
- с даты государственной регистрации договора участия в долевом строительстве;
- с даты вступления в силу соответствующего решения суда или иного судебного акта;
- с даты вступления в силу договора уступки прав требования (если иное не установлено в таком договоре) либо с даты государственной регистрации договора уступки прав требования (в случаях, когда договор подлежит государственной регистрации).

Имущественные права прекращают признаваться активом:

- с даты вступления в силу договора уступки прав требования (если иное не установлено в таком договоре) либо с даты государственной регистрации договора уступки прав требования (в случаях, когда договор подлежит государственной регистрации);
- с наиболее ранней из дат:

- с даты подписания акта приемки-передачи объекта недвижимости;
- с даты государственной регистрации прав на недвижимое имущество, в том числе подтвержденной выпиской из Единого государственного реестра недвижимости;

– с даты вступления в силу соответствующего решения суда или иного судебного акта;
– с даты прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость имущественных прав определяется на основании отчета оценщика.

Источники данных

Отчет оценщика.

Порядка признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.9. **Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости**

Критерии признания (прекращения признания) активов

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

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

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

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость проектной документации для строительства или реконструкции объекта недвижимости определяется на основании отчета оценщика.

Справедливая стоимость проектной документации, на основе которой построен (создан) объект недвижимого имущества, признается равной нулю с момента включения указанного объекта в состав активов Фонда.

Справедливая стоимость проектной документации, на основе которой реконструирован объект недвижимого имущества, составляющий активы Фонда, признается равной нулю с момента изменения стоимости реконструированного объекта недвижимого имущества в результате его переоценки после принятия работ по реконструкции указанного объекта.

Справедливая стоимость проектной документации может быть признана равной нулю по решению управляющей компанией при возможности предоставления аргументированного обоснования данного решения (например, отсутствие планов по завершению объекта капитального строительства)

Источники данных

Отчет оценщика.

Порядка признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.10. Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью

Критерии признания (прекращения признания) активов

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

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

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость доли в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью определяется на основании отчета оценщика.

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

В случае увеличения размера уставного капитала общества без увеличения размера доли в уставном капитале общества справедливая стоимость доли в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью должна быть пересмотрена с даты внесения в ЕГРЮЛ соответствующих записей.

Источники данных

Отчет оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.11. Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций

Критерии признания (прекращения признания) активов

Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций признаются активом с даты перехода права собственности на права участия, подтвержденной выпиской соответствующего регистрирующего органа

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

- с даты перехода права собственности на права участия, подтвержденной выпиской соответствующего регистрирующего органа
- с даты ликвидации эмитента, раскрытой в доступном источнике или полученной управляющей компанией Фонда.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость прав участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций определяется на основании отчета оценщика.

Источники данных

Отчет оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.12. **Векселя**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Векселя с именным индоссаментом признаются активом с даты совершения именного индоссамента.

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

Векселя признаются активом только при наличии оригинала ценной бумаги.

Векселя прекращают признаваться активом:

- с даты получения всей суммы денежных средств по векселю;
- с даты подписания акта приема-передачи между управляющей компанией Фонда и покупателем векселя;
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации плательщика по векселю;
- с даты истечения установленного законодательством срока предъявления векселя к погашению;
- с иной даты, определенной в соответствии с условиями договора.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость векселей определяется:

- в сумме платежа по векселю, если срок полного возврата средств по такому векселю составляет не более одного года с даты его признания;
- в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 2) **в иных случаях**.

В составе активов Фонда отражается дебиторская задолженность по векселю:

- В случае если вексель был предъявлен к погашению в установленный законодательством срок, но денежные средства по нему не были получены на расчетный счет Фонда;
- В случае если вексель не был предъявлен к погашению в срок, установленный самим векселем либо законодательством.

Справедливая стоимость векселей корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость векселей может определяться в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил либо с использованием отчета оценщика. При использовании отчета оценщика, Управляющая компания обязана проводить внеплановую переоценку актива в срок не позднее 15 рабочих дней с даты получения информации, которая может оказать влияние на справедливую стоимость актива.

Источники данных

Бланки векселей.

Официальный сайт Банка России.

Отчет оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.13. **Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов (акции акционерных инвестиционных фондов, паи (акции) иностранных инвестиционных фондов)**

Критерии признания (прекращения признания) активов

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

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

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Уровень 1

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

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

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

Уровень 2

В случае если на дату определения стоимости чистых активов отсутствуют цены основного рынка или отсутствует активный рынок справедливой стоимостью инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, признается их расчетная стоимость на дату определения стоимости чистых активов, а если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не определялась, - на последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения стоимости чистых активов.

Справедливая стоимость инвестиционных паев Фонда, входящих в состав активов Фонда (собственные паи), на каждую дату ее определения, считается по формуле:

$x = \frac{a+(x*c)-b}{d} = \frac{a-b}{d-c}$, где

x – справедливая стоимость собственного инвестиционного пая (РСП);
a – стоимость активов Фонда на дату определения РСП, в которую не включена стоимость собственных инвестиционных паев Фонда, входящих в состав активов Фонда;
c – количество собственных инвестиционных паев Фонда, входящих в состав активов Фонда;
b - стоимость обязательств Фонда на дату определения РСП;
d – общее количество инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев Фонда на дату определения РСП.

Уровень 3

В случае, если справедливая стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов не может быть определена на дату определения стоимости чистых активов с использованием Уровней 1 и 2, справедливая стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов определяется на основании отчета оценщика. При отсутствии отчета оценщика справедливую стоимость определить невозможно.

Справедливая стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

Источники данных

Данные о биржевых котировках, рассчитанных на активном (основном) рынке.

Официальная информация, предоставленная управляющими компаниями паевых инвестиционных фондов.

Отчет оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Установлен пунктом 3.1. Настоящих Правил.

4.14. **Ипотечные сертификаты участия**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Ипотечные сертификаты участия признаются активом с даты зачисления ценных бумаг на счет депо управляющей компании Фонда.

Ипотечные сертификаты участия прекращают признаваться активом с даты списания ценных бумаг со счета депо управляющей компании Фонда.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Уровень 1

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

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

Уровень 2

В случае если на дату определения стоимости чистых активов отсутствуют цены основного рынка или отсутствует активный рынок справедливой стоимостью ипотечных сертификатов участия признается их расчетная стоимость на дату определения стоимости чистых активов, а если на эту дату расчетная стоимость ипотечных сертификатов участия не определялась, - на последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения оценочной стоимости чистых активов.

Уровень 3

В случае, если справедливая стоимость ипотечных сертификатов участия не может быть определена на дату определения стоимости чистых активов с использованием Уровней 1 и 2, справедливая стоимость ипотечных сертификатов участия определяется на основании отчета оценщика. При отсутствии отчета оценщика справедливую стоимость определить невозможно.

Справедливая стоимость ипотечных сертификатов участия корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

Источники данных

Данные о биржевых котировках, рассчитанных на активном (основном) рынке.

Официальная информация, предоставленная управляющими ипотечным покрытием.

Отчет оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Установлен пунктом 3.1. Настоящих Правил.

4.15. **Клиринговые сертификаты участия**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Клиринговые сертификаты участия признаются активом с даты зачисления ценных бумаг на счет депо управляющей компании Фонда.

Клиринговые сертификаты участия прекращают признаваться активом с даты их списания со счета депо управляющей компании Фонда при погашении.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Уровень 1

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

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

Уровень 2

В случае если на дату определения стоимости чистых активов отсутствуют цены основного рынка или отсутствует активный рынок справедливой стоимостью клиринговых сертификатов участия, признается их расчетная стоимость на дату определения стоимости чистых активов, а если на эту дату расчетная стоимость клиринговых сертификатов участия не определялась, - на последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения оценочной стоимости чистых активов.

Уровень 3

В случае, если справедливая стоимость клиринговых сертификатов участия не может быть определена на дату определения стоимости чистых активов с использованием Уровней 1 и 2, справедливая стоимость клиринговых сертификатов определяется на основании отчета оценщика. При отсутствии отчета оценщика справедливую стоимость определить невозможно.

Справедливая стоимость клиринговых сертификатов участия корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

Источники данных

Данные о биржевых котировках, рассчитанных на активном (основном) рынке.

Официальная информация, предоставленная клиринговой организацией.

Отчет оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Установлен пунктом 3.1. Настоящих Правил.

4.16. **Акции (акции российских эмитентов, акции иностранных эмитентов)**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Акции признаются активом с даты зачисления ценных бумаг на счет депо управляющей компании Фонда.

Акции прекращают признаваться активом:

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

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Уровень 1

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

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

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

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

Уровень 2

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

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

В качестве рыночных индикаторов используется:

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

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с разделом 2.11 настоящих Правил.

Формула расчета справедливой стоимости:

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

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

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

$$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$$

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

E(R) – ожидаемая доходность ценной бумаги;

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

Rm - доходность рыночного индикатора;

Rf – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности.

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

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

где:

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

T_1 –дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

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

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

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

Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка Libor1Y в валюте номинала ценной бумаги (источник https://www.global-rates.com/interest-rates/libor/libor.aspx или Блумберг).

Бета коэффициент – β

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

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

где:

Ra - доходность актива;

Pai – цена закрытия актива на дату i;

Pa(i-1) – предыдущая цена закрытия актива;

Rm - доходность рыночного индикатора;

Pmi – значение рыночного индикатора на дату i;

Pm(i-1) – предыдущее значение рыночного индикатора;

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

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

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

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

Показатели Ra, Rm рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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

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

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

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

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

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

Уровень 3

В случае, если справедливая стоимость акций не может быть определена на дату определения стоимости чистых активов с использованием Уровней 1 и 2, справедливая стоимость акций определяется на основании отчета оценщика. При отсутствии отчета оценщика справедливую стоимость определить невозможно.

Справедливая стоимость акций корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

Акции, приобретенные при размещении

Справедливой стоимостью акций, приобретенных при их первичном размещении, признается цена размещения, раскрываемая организатором торговли на дату определения стоимости чистых активов. Положения настоящего пункта применяются до даты возникновения справедливой стоимости акций, включенных в состав активов Фонда, или до проведения их оценки оценщиком Фонда.

Акции дополнительного выпуска

Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате размещения этих акций путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате конвертации в эти акции акций, составлявших указанные активы, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. Положения настоящего пункта применяются до даты возникновения справедливой стоимости акций дополнительно выпуска, или до проведения их оценки оценщиком Фонда.

Акции, полученные в результате конвертации

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Источники данных

Данные о биржевых котировках, рассчитанных на активном (основном) рынке.

Официальный сайт НКО АО НРД.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Установлен пунктом 3.1. Настоящих Правил.

4.17. **Облигации**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Облигации признаются активом с даты зачисления ценных бумаг на счет депо управляющей компании Фонда.

Облигации прекращают признаваться активом:

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

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

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

Уровень 1

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

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

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

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

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

Уровень 2

В случае если на дату определения стоимости чистых активов отсутствуют цены основного рынка либо отсутствует активный рынок, а также, если основным рынком для облигации является российский внебиржевой рынок, справедливой ценой облигации признается одна из следующих котировок:

1. Котировка, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД по Методике определения стоимости справедливых цен рублевых облигаций, на дату оценки (далее именуется Методика НРД).
2. В случае отсутствия цены по Методике НРД справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется как приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента её погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования **за минусом НКД** на дату оценки.

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

где:

r - ставка дисконтирования;

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

CF_i - величина i-го платежа;

t_i - дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

Если основной рынок - ПАО Московская Биржа, то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Определения терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в Приложении № 3 к настоящим Правилам.

При этом объем сделок (VALUE) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки должен быть не ниже 1 000 000 (Одного миллиона) рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги Управляющая компания Фонда письменно предоставляет в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, на которую должна производиться оценка.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^{N} YIELDATWAP_i * \mathrm{VALUE}_i}{\sum_{i=1}^{N} \mathrm{VALUE}_i},$$

где:

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

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

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

Если основной рынок - иная российская биржа, то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Определение терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в Приложении № 3 к настоящим Правилам. При этом объем сделок (VOLUME) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки с должен быть не ниже 1 000 (Одной тысячи) бумаг. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги Управляющая компания Фонда письменно предоставляет в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, на которую должна производиться оценка.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

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

где:

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

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

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

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

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

Определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги указано в Приложении № 3 к настоящим Правилам.

Если основной рынок – российский внебиржевой, то ставка дисконтирования определяется, как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от котировок по Методике НРД на дату оценки по выбранным Управляющей компанией Фонда аналогичным облигациям, по которым такая котировка рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки, должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Определение терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в Приложении № 3 к настоящим Правилам. В том случае, если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен за счет исключения сегментации по сроку. В том случае, если и после исключения сегментации по сроку невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен также за счет исключения сегментации по рейтингу. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги Управляющая компания Фонда письменно предоставляет в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, на которую должна производиться оценка.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

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

где:

N - количество аналогичных облигаций (N>=3);

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

Определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги указано в Приложении № 3 к настоящим Правилам.

В случае если основным рынком для облигации (облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций) **является международный внебиржевой рынок, справедливой ценой облигации** признаются цены, раскрываемые информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) в следующем порядке:

- цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;
- цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА. Уровень Score 6 и выше.

Уровень 3

В случае, если справедливая стоимость облигаций не может быть определена на дату определения стоимости чистых активов с использованием Уровней 1 и 2, справедливая стоимость облигаций

определяется на основании отчета оценщика. При отсутствии отчета оценщика справедливую стоимость определить невозможно.

Справедливая стоимость облигаций, признается равной нулю в следующих случаях:

- с даты полного погашения номинала в соответствие с условиями выпуска ценных бумаг.
- с даты опубликования официального сообщения в доступном источнике о возбуждении в отношении эмитента данных ценных бумаг процедуры банкротства.

Справедливая стоимость облигаций корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

Облигации, приобретенные при размещении

Справедливой стоимостью облигаций, приобретенных при их первичном размещении, признается цена размещения, раскрываемая организатором торговли на дату определения стоимости чистых активов. Положения настоящего пункта применяются до даты возникновения справедливой стоимости облигаций, включенных в состав активов Фонда, или до проведения их оценки оценщиком Фонда.

Облигации дополнительного выпуска

Справедливая стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. Положения настоящего пункта применяются до даты возникновения справедливой стоимости облигаций, включенных в состав активов Фонда, или до проведения их оценки оценщиком Фонда.

Облигации, полученные в результате конвертации

Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов паевого инвестиционного фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг, деленной на количество облигаций, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. Положения настоящего абзаца применяются до даты возникновения справедливой стоимости облигаций, в которые были конвертированы конвертируемые ценные бумаги, составлявшие активы паевого инвестиционного фонда.

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

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

Источники данных

Данные о биржевых котировках, рассчитанных на активном (основном) рынке.

Официальный сайт Банка России

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Установлен пунктом 3.1. Настоящих Правил.

4.18. **Операции, совершаемые на возвратной основе**

Критерии признания (прекращения признания) активов

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

- Договоры займа ценных бумаг
- Договоры РЕПО

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

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

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

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость обязательств, возникших при передаче ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, признается равной сумме денежных средств, полученных по таким операциям, увеличенной на сумму начисленных процентов, рассчитанных на дату определения стоимости чистых активов по ставке, установленной по сделке РЕПО.

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

- активы, возникшие по операциям с банками - по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости краткосрочных депозитов с использованием установленной ставки по сделке РЕПО;
- активы, возникшие по операциям с прочими организациями - по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости денежных требований из краткосрочных договоров займа с использованием установленной ставки по сделке РЕПО.

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

Справедливая стоимость обязательств по возврату, проданных ценных бумаг, полученных ранее по операциям, совершаемым на возвратной основе, оценивается в сумме равной справедливой стоимости проданных ценных бумаг, подлежащих возврату, определяемой в выбранном для ценных бумаг порядке.

Источники данных

Договоры, на основании которых возникли активы / обязательства.

Источники данных, необходимые для определения справедливой стоимости ценных бумаг, определенные в соответствующих разделах Правил.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.19. Российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги

Критерии признания (прекращения признания) активов

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

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Уровень 1

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

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

- средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской или иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;
- цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской или иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0.

Уровень 2-3

В случае если на дату определения стоимости чистых активов **отсутствуют цены основного рынка либо отсутствует активный рынок** справедливая стоимость депозитарных расписок определяется на основании отчета оценщика. При отсутствии отчета оценщика справедливую стоимость определить невозможно.

Справедливая стоимость депозитарных расписок корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

Источники данных

Данные о биржевых котировках, рассчитанных на активном (основном) рынке.

Отчет оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Установлен пунктом 3.1. Настоящих Правил.

4.20. **Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+3 и более**

Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+3 и более признается с даты заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.

Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+3 и более прекращает признаваться до даты перехода прав собственности на ценные бумаги (даты заключения договора).

Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+3 и более отражается в учете Фонда как дебиторская или кредиторская задолженность (в разрезе каждой сделки).

Справедливая стоимость задолженности по сделкам определяется в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива (ценной бумаги, являющейся предметом сделки) и справедливой стоимостью суммы сделки (сумма сделки в валюте сделки, приведенная к рублю по текущему курсу валюты). 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 задолженности корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

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

Критерии признания (прекращения признания) активов

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

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

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

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

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость драгоценных металлов и требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов определяется по ценам London Metal Exchange (LMAUDY LME Comdty для золота, PLDMLNPM Index для палладия, PLTMLNPM Index для платины, LMAGDY LME для серебра) в случае, если у Управляющей компании есть доступ к данному рынку, исходя из принадлежащей фонду массы драгоценных металлов или объема требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов. Цены London Metal Exchange за одну тройскую унцию переводятся в цену за грамм путем деления на 31,1034768 и умножаются на курс валюты определения СЧА по курсу, установленному в Правилах определения СЧА. При отсутствии доступа к London Metal Exchange или отсутствии цены на дату определения СЧА на London Metal Exchange справедливая стоимость драгоценных металлов и требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов рассчитывается на дату определения СЧА по ценам Банка России.

Справедливая стоимость требований в кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов, корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

Источники данных

Официальный сайт Банка России.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.22. **Художественные ценности**

Критерии признания (прекращения признания) активов

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

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость художественных ценностей определяется на основании отчета оценщика.

Источники данных

Отчеты оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.23. **Складские свидетельства, складское свидетельство как часть двойного складского свидетельства, залоговое свидетельство (варрант) как часть двойного складского свидетельства, простое складское свидетельство.**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Складские свидетельства признаются (прекращают признаваться) активом с момента перехода права собственности на свидетельства, в соответствии с условиями соответствующего договора, а также в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость свидетельств определяется на основании отчета оценщика.

Источники данных

Отчеты оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.24. **Производные финансовые инструменты**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Производные финансовые инструменты признаются активом:

По биржевым производным финансовым инструментам – дата приобретения в соответствии с отчетом брокера.

По внебиржевым производным финансовым инструментам – дата заключения договора, в котором одной из сторон является Управляющая компания Фонда.

Производные финансовые инструменты прекращают признаваться активами:

По биржевым производным финансовым инструментам:

– исполнение контракта;

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

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

По внебиржевым производным финансовым инструментам:

– исполнение контракта;

– переуступка прав требования по договору производного финансового инструмента.

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

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

Допустимые методы определения.

При определении совокупной стоимостной оценки требований и обязательств используется оценка справедливой стоимости требований и обязательств. Справедливая стоимость производных финансовых определяется по расчетной стоимости идентичного производного финансового инструмента (в рублях), определяемой российским организатором торговли, признаваемым основным рынком, на дату определения стоимости чистых активов. Основным рынком для оценки производных финансовых инструментов признается Московская биржа.

Справедливая стоимость биржевого расчетного производного финансового инструмента равна 0 (Ноль), если в составе операций по брокерскому счету проведены все расчеты по вариационной марже.

Справедливая стоимость внебиржевого расчетного производного финансового инструмента равна 0 (Ноль) при этом в составе Фонда отражается так же:

– дебиторская задолженность, как оценка права из производного финансового инструмента, если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен доход в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива и ценой исполнения производного финансового инструмента в абсолютном значении;

– кредиторская задолженность, как оценка обязательств из производного финансового инструмента, в случае если по условиям контракта при исполнении на дату определения СЧА был бы получен убыток в размере разницы между справедливой стоимостью базового актива и ценой исполнения производного финансового инструмента в абсолютном значении.

Источники данных

Данные о биржевых котировках основной биржи.

Отчеты брокера.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Установлен пунктом 3.1. Настоящих Правил.

4.25. **Интеллектуальные права (в т.ч. авторские права, права на товарный знак, патентные права, права на интеллектуальную собственность)**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Интеллектуальные права (в т.ч. авторские права, права на товарный знак, патентные права, права на интеллектуальную собственность) признаются (прекращают признаваться) активом

- с даты перехода (возникновения) права собственности на актив, подтвержденной актом приема-передачи.
- с даты государственной регистрации прав, подтвержденной соответствующим документом регистрирующего органа.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость интеллектуальных прав определяется на основании отчета оценщика.

Источники данных

Отчеты оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.26. **Финансовая аренда (лизинг)**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Договор финансовой аренды, по которому Управляющая компания Фонда выступает арендодателем признается в дату вступления его в силу. Имущество, являющееся предметом договора, прекращает признаваться с даты вступления в силу договора и подписания акта приемки-передачи. Дебиторская задолженность в виде будущих платежей признается и оценивается в соответствии с правилами признания и оценки справедливой стоимости дебиторской задолженности, описанных в разделе «Дебиторская задолженность» настоящих Правил.

Договор финансовой аренды, по которому Управляющая компания Фонда выступает арендатором, признается в дату вступления его в силу. Имущество, являющееся предметом договора, признается и оценивается в соответствии с правилами признания и оценки объектов недвижимости. Кредиторская задолженность в виде будущих платежей признается и оценивается в соответствии с правилами признания и оценки кредиторской задолженности, описанных в разделе «Обязательства» настоящих Правил.

Право финансовой аренды в качестве актива Фонда признается в дату:

- передачи объекта аренды по акту приёма-передачи от арендодателя;

- уступки права аренды в соответствии с условиями договора уступки.

Датой прекращения признания финансовой аренды в качестве актива является одна из следующих дат:

- дата акта приёма-передачи (возврат имущества арендодателю);
- дата договора уступки права аренды третьему лицу;
- дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с действующим законодательством или договором

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость недвижимого имущества определяется на основании отчета оценщика.

Порядка признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо

4.27. **Инженерные сооружения и сети (включая линейные объекты), а также объекты инженерной инфраструктуры, обеспечивающие функционирование, эксплуатацию и коммунальное обеспечение объектов недвижимости, а также инженерные системы и оборудование, обеспечивающие функционирование и эксплуатацию объектов капитального строительства**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Имущество признается активом:

- в дату актов приема-передачи объектов от поставщиков, закрывающих документов от застройщиков/подрядчиков, по договорам с которым объекты движимого имущества (производственное оборудование) создавалось;
- в дату актов реализации, актов приема-передачи и иных аналогичных документов по договорам создания (инвестиционные договоры, договоры подряда) или актов приема-передачи объектов движимого имущества (инженерные сооружения и сети (включая линейные объекты), а также объекты инженерной инфраструктуры, обеспечивающие функционирование, эксплуатацию и коммунальное обеспечение объектов недвижимости, а также инженерные системы и оборудование, обеспечивающие функционирование и эксплуатацию объектов капитального строительства), приобретаемых по договорам купли-продажи;
- в дату актов-приема передачи объектов от поставщиков, закрывающих документов от застройщиков/подрядчиков, по договорам с которым объекты движимого имущества (прочие объекты движимого имущества, предусмотренное Правилами доверительного управления) создавались/модернизировались;
- с даты государственной регистрации прав на недвижимое имущество, в том числе подтвержденной выпиской из Единого государственного реестра недвижимости.

Имущество прекращает признаваться активом:

- с даты подписания акта приемки-передачи объектов движимого имущества
- с даты акта на списание объекта движимого имущества по следующим основаниям:

- списания в случае полного морального и физического износа, невозможности дальнейшего использования;
- списания в результате полной ликвидации при авариях, стихийных бедствиях и иных чрезвычайных ситуациях;
- списание в результате недостачи и порчи, выявленных при инвентаризации

– с даты подписания акта выполненных работ/оказанных услуг о частичной ликвидации по договорам реконструкции.

– с даты государственной регистрации прав на недвижимое имущество, в том числе подтвержденной выпиской из Единого государственного реестра недвижимости.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость движимого имущества определяется на основании отчета оценщика.

Источники данных

Отчет оценщика.

Порядка признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо

4.28. **Движимое имущество**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Движимое имущество признается/прекращает признаваться активом:

- с даты перехода (возникновения) права собственности на актив, подтвержденной актом приема-передачи.
- с даты государственной регистрации прав, подтвержденной соответствующим документом регистрирующего органа
- с даты вступления в силу соответствующего решения суда;
- с даты прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации имущества, подтвержденной документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость движимого имущества определяется на основании отчета оценщика.

Источники данных

Отчеты оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.29. **Имущественные права на движимое имущество, в том числе права аренды (субаренды) движимого имущества)**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Имущественные права на движимое имущество, в том числе права аренды (субаренды) движимого имущества), признаются активом:

- с даты перехода прав по договору на приобретение прав аренды (субаренды) движимого имущества);
- с даты подписания акта приемки-передачи;

Имущественные права на движимое имущество, в том числе права аренды (субаренды) движимого имущества) прекращают признаваться активом:

- с даты подписания акта возврата объекта арендодателю,
- с даты перехода прав по договору на приобретение прав аренды (договора уступки прав требования);
- с даты прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость прав на движимое имущество, в том числе права аренды (субаренды) движимого имущества), приобретенных Управляющей компанией Фонда, определяется на основании отчета оценщика.

Источники данных

Отчет оценщика.

Договоры аренды.

Порядка признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.30. **Права требования, связанные с выходом участника из общества с ограниченной ответственностью или иными установленными законом основаниями, из которых возникает обязанность общества выплатить действительную стоимость доли или части доли или выдать в натуре имущество (в случае если включение такого имущества допускается в соответствии с настоящими правилами доверительного управления) (далее - Права требования, связанные с выходом участника из общества с ограниченной ответственностью)**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Права требования, связанные с выходом участника из общества с ограниченной ответственностью, признаются (прекращают признаваться) активом:

- с даты внесения в ЕГРЮЛ соответствующих записей,
- в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость прав требований, связанных с выходом участника из общества с ограниченной ответственностью, определяется на основании отчета оценщика.

Источники данных

Отчет оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.31. **Имущество (в том числе имущественные права), предусмотренное инвестиционной декларацией Фонда, являвшееся предметом залога и приобретенное (оставленное за собой) в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации при обращении на него взыскания в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения обеспеченного залогом обязательства, денежное требование по которому составляют активы Фонда (далее – Имущество при обращении на него взыскания);**

Критерии признания (прекращения признания) активов

Имущество, при обращении на него взыскания, признается (прекращает признаваться) активом:

- с даты перехода прав на залоговое имущество,
- в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость Имущество, при обращении на него взыскания, определяется на основании отчета оценщика.

Источники данных

Отчет оценщика.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

4.32. **Ювелирные и другие изделия из драгоценных металлов и (или) драгоценных камней, драгоценные камни и драгоценные металлы, в том числе требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов по текущему курсу**

Критерии признания (прекращения признания) активов

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

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

Требования к кредитной организации выплатить драгоценных металлов по текущему курсу прекращают признаваться:

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

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость ювелирных изделий определяется на основании отчета оценщика.

Справедливая стоимость требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов определяется по ценам London Metal Exchange (LMAUDY LME Comdty для золота, PLDMLNPM Index для палладия, PLTMLNPM Index для платины, LMAGDY LME для серебра) в случае, если у Управляющей компании есть доступ к данному рынку, исходя из принадлежащей фонду массы драгоценных металлов или объема требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов. Цены London Metal Exchange за одну тройскую унцию переводятся в цену за грамм путем деления на 31,1034768 и умножаются на курс валюты определения СЧА по курсу, установленному в Правилах определения СЧА. При отсутствии доступа к London Metal Exchange или отсутствии цены на дату определения СЧА на London Metal Exchange справедливая стоимость драгоценных металлов и требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов рассчитывается на дату определения СЧА по ценам Банка России.

Справедливая стоимость требований в кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов, корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

Источники данных

Отчет оценщика.

Официальный сайт Банка России.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

5. Дебиторская задолженность

Критерии признания (прекращения признания)

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

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

   Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

   - с даты исполнения сделки (обязательства), в результате совершения которой она возникла, в том числе в момент включения в состав активов паевого инвестиционного фонда подготовленной проектно-сметной документации,
   - с даты опубликования официального сообщения в доступном источнике, явно свидетельствующего о невозможности исполнения обязательства должником и/или получения какого-либо денежного возмещения в рамках договора,
   - с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника (дата ликвидации должника согласно выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),

- с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора.

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

2) Дебиторская задолженность, возникшая в связи с отзывом лицензии кредитной организации, признается с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии.

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- с даты исполнения обязательства должником,
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника (дата ликвидации должника согласно выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),
- с даты опубликования официального сообщения в доступном источнике, явно свидетельствующего о невозможности получения какого-либо денежного возмещения в рамках договора,
- с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора.

3) Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям российских и иностранных эмитентов, по выплате доходов по депозитарным распискам российских и иностранных эмитентов признается с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (доходов) (дата фиксации реестра акционеров) в соответствии с информацией на сайте НКО АО НРД.

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям иностранных эмитентов, по выплате доходов по депозитарным распискам иностранных эмитентов также признается с даты, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системы Bloomberg.

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

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- с даты исполнения обязательства эмитентом ценной бумаги,
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента ценной бумаги (дата ликвидации должника согласно выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),
- с даты опубликования официального сообщения в доступном источнике, явно свидетельствующего о невозможности исполнения обязательства эмитентом ценной бумаги,

- с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора.

4) Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам, признается с даты погашения процентного (купонного) дохода, предусмотренной условиями выпуска ценной бумаги.

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

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

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

5) Дебиторская задолженность по доходам от участия в уставных капиталах других организаций, в том числе по доходам от распределения прибыли общества с ограниченной ответственностью, признается с даты принятия соответствующего решения общим собранием участников данной организации.

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

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

6) Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, признается:

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

При отсутствии информации из вышеуказанных источников - с даты зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Фонда.

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

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

7) Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг по брокерским и иным договорам признается с даты зачисления денежных средств на брокерский счет/специальный счет, согласно отчету брокера или с даты возникновения у Фонда права требования денежных средств от брокера в результате операций с ценными бумагами. Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

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

8) Дебиторская задолженность, возникшая на основании решения суда или иного судебного акта, признается с даты вступления в силу соответствующего судебного акта.

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

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

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

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- с даты исполнения обязательства должником,
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника (дата ликвидации должника согласно выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),

- с даты перехода прав требования по дебиторской задолженности в результате совершения сделки по передаче/уступке прав требования третьему лицу (лицам) в соответствии с условиями договора.

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

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

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

11) Дебиторская задолженность, возникшая по обязательствам Управляющей компании перед Фондом, признается в день ее выявления.

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться в момент ее оплаты.

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

- с даты составления управляющей компанией Фонда документов, содержащих информацию о размере и виде исчисленных налогов и других обязательных платежей,
- с даты получения управляющей компанией Фонда документов, содержащих информацию о размере и виде исчисленных налогов и других обязательных платежей.

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

13) Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ признается с даты принятия НДС по работам и услугам к вычету.

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться с даты исполнения обязательства перед Фондом согласно налоговому кодексу РФ.

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

14) Денежные требования, дебиторская задолженность из любых гражданско-правовых договоров и/или любых гражданско-правовых обязательств признаются с даты уступки денежных прав требования, дебиторской задолженности в соответствии с условиями договора.

Указанная дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- с даты исполнения должником обязательств:

- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника (дата ликвидации должника согласно выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства),
- с даты уступки денежных прав требования, дебиторской задолженности в соответствии с условиями договора.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

1) Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с прочими активами Фонда, признается в размере суммы перечисленных денежных средств.

   Дебиторская задолженность, возникшая в результате расчетов по прочим операциям, признается в размере суммы перечисленных денежных средств.

   Дебиторская задолженность, возникшая в связи с просрочкой исполнения обязательств по договорам и/или ценным бумагам, признается в размере суммы просроченных платежей и/или неполученных доходов.

   Дебиторская задолженность, возникшая в результате заключения договоров, на основании которых осуществляется подготовка проектно-сметной документации, а также договоров, на основании которых осуществляется капитальный ремонт объектов недвижимости, составляющих указанные активы, признается в размере суммы денежных средств, перечисленных в оплату соответствующих договоров на дату определения стоимости чистых активов.

   Дебиторская задолженность, возникшая по договорам, на основании которых осуществляется строительство (создание) объекта недвижимого имущества на земельном участке, который (право аренды которого) составляет активы паевого инвестиционного фонда, или реконструкция объектов недвижимого имущества, составляющих указанные активы, признается в размере суммы денежных средств, перечисленных в оплату соответствующих договоров на дату определения стоимости чистых активов.
2) Дебиторская задолженность, возникшая в связи с отзывом лицензии кредитной организации, признается в размере суммы денежных средств, учитываемых на счетах управляющей компании Фонда в данной кредитной организации, на дату принятия Банком России решения об отзыве лицензии.
3) Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам признается в размере суммы денежных средств, исчисленной исходя из количества ценных бумаг на счете Управляющей компании Фонда на дату, на которую определялся список лиц, имеющих право на получение дивидендов (дохода) и размера объявленных дивидендов (доходов) в расчете на одну ценную бумагу.
4) Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам, составляющим активы Фонда, признается в размере суммы денежных средств, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (о дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг.

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

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу, а также дебиторская задолженность по частичному/полному погашению номинала по ценным бумагам признается равной нулю по всем выпускам долевых и долговых ценных бумаг данного эмитента и всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг:

- в случае если денежные средства не поступили на расчетный счет Управляющей компании Фонда по истечении 7 (семи) рабочих дней по российским ценным бумагам и 10 (десяти) рабочих дней по иностранных ценным бумагам с даты наступления срока исполнения обязательства по выплате процентного (купонного) дохода эмитентом (в том числе, эмитентом иностранных ценных бумаг).

В случае если законодательством (решением эмитента) установлен иной срок для выплаты дохода по ценным бумагам, справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной нулю по истечении установленного законодательством (решением эмитента) срока.

5) Дебиторская задолженность по доходам от участия в уставных капиталах других организаций, в том числе по доходам от распределения прибыли общества с ограниченной ответственностью, признается в сумме, установленной в соответствии с решением уполномоченных органов управления соответствующей организации.

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

7) Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг признается в размере остатка денежных средств по данным отчета профессионального участника рынка ценных бумаг на дату определения стоимости чистых активов. В случае отсутствия на дату определения стоимости чистых отчета профессионального участника рынка ценных бумаг, дебиторская задолженность оценивается в сумме, отраженной в отчете по состоянию на ближайшую дату, предшествующую дате оценки.

8) Дебиторская задолженность, возникшая на основании решения суда или иного судебного акта, признается в размере присужденной судом суммы денежных средств.

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

10) Авансы (предоплаты), совершенные по договорам, по которым срок исполнения обязательства контрагента не истек на дату определения стоимости чистых активов, признаются в размере суммы перечисленных денежных средств.
11) Дебиторская задолженность по обязательствам Управляющей компании перед Фондом, определяется в сумме остатка такой задолженности на дату определения СЧА.
12) Дебиторская задолженность по налогам, пошлинам и другим обязательным платежам определяется в сумме остатка такой задолженности на дату определения СЧА.
13) Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ определяется в сумме остатка такой задолженности на дату определения СЧА.
14) Справедливая стоимость денежных требований, дебиторской задолженности из любых гражданско-правовых договоров и/или любых гражданско-правовых обязательств определяется на основании отчета оценщика.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется:

1) в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:
   - если срок полного погашения задолженности составляет не более 1 (одного) года с даты ее признания либо с даты изменения условий соответствующего договора в части сокращения срока возврата средств по договору;
   - если срок полного погашения задолженности не установлен договором (в том числе, определяется моментом востребования или иными условиями);
   - для дебиторской задолженности по налогам, пошлинам и другим обязательным платежам в бюджеты всех уровней;
   - для дебиторской задолженности Управляющей компании перед Фондом, независимо от оснований ее признания;
   - для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, биржей, указанными в правилах доверительного управления Фонда;
   - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.
2) в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 2 к настоящим Правилам), в иных случаях.

В частности, если условиями соответствующего договора и настоящими Правилами предусмотрено:

- единовременное признание всей суммы дебиторской задолженности по договору, и
- прекращение признания дебиторской задолженности частями, при этом срок прекращения признания хотя бы одной из частей составляет более одного года с даты признания дебиторской задолженности либо с даты изменения условий соответствующего договора в части продления (пролонгации) срока возврата средств по договору,

справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков.

В случае внесения изменения в условия соответствующего договора в части определения срока возврата средств по договору, срок полного погашения задолженности определяется в соответствии с измененным сроком по договору действующим на дату определения СЧА, причем накопление срока дебиторской задолженности не происходит.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 7 настоящих Правил.

Источники данных

Договоры (соглашения, акты и иные первичные документы) на основании которых возникла дебиторская задолженность.

Официальный сайт Банка России.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

6. Обязательства

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

Критерии признания (прекращения признания) кредиторской задолженности

1) Кредиторская задолженность Фонда, возникшая в результате осуществления сделок с активами Фонда и подлежащая исполнению за счет активов Фонда, а также обязательства по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства, признаются в дату перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность, в соответствии с условиями заключенных договоров, в том числе со дня выставления счет-фактур (подписания акта выполненных работ (оказанных услуг)).

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

2) Кредиторская задолженность Фонда по выплате вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда признается в соответствии с условиями заключенных договоров (правил доверительного управления Фондом), в том числе с даты выставления счет-фактур (подписания акта выполненных работ (оказанных услуг)).

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

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

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

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

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

5) Кредиторская задолженность по передаче денежных средств в паевой инвестиционный фонд, на инвестиционные паи которого осуществляется обмен, признается с даты внесения расходной записи в реестре инвестиционных паев Фонда согласно отчету регистратора.

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

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

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

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

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

8) Кредиторская задолженность по уплате налогов, пошлин и других обязательных платежей из имущества Фонда признается с наиболее ранней из дат:

   - с даты составления управляющей компанией Фонда документов, содержащих информацию о размере и виде исчисленных налогов и других обязательных платежей,
   - с даты получения управляющей компанией Фонда документов, содержащих информацию о размере и виде исчисленных налогов и других обязательных платежей.

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

9) Кредиторская задолженность по договору аренды, заключенному управляющей компанией Фонда в качестве арендатора, признается с даты возникновения такого обязательства в соответствии с условиями договора.

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

10) Кредиторская задолженность, возникшая на основании решения суда или иного судебного акта, признается с даты вступления в силу соответствующего судебного акта.
Указанная кредиторская задолженность прекращает признаваться с даты перечисления суммы задолженности согласно банковской выписке.
11) Кредиторская задолженность, возникшая по договорам займов и (или) кредитным договорам, заключенным Управляющей компанией Фонда в целях погашения инвестиционных паев Фонда, определяется исходя из суммы займов (кредитов) с даты возникновения такой задолженности в соответствии с условиями договора.
Указанная кредиторская задолженность прекращает признаваться с даты возврата суммы задолженности согласно банковской выписке.
12) Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев Фонда признается с даты осуществления операции выдачи и (или) погашения пав в реестре инвестиционных паев Фонда по заявке агента.
Указанная кредиторская задолженность прекращает признаваться с даты перечисления суммы скидок/надбавок агенту из состава Фонда согласно банковской выписке.

В состав кредиторской задолженности могут входить иные обязательства, предусмотренные действующим законодательством Российской Федерации, нормативными правовыми актами Российской Федерации и правилами доверительного управления Фондом.
Кредиторская задолженность прекращает признаваться обязательством с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитора.

Методы определения стоимости. Критерии выбора способов и моделей оценки

Справедливая стоимость кредиторской задолженности (обязательств), включается в расчет СЧА в сумме остатка такой задолженности на дату определения СЧА.

1) Справедливая стоимость кредиторской задолженности Фонда, возникшей в результате осуществления сделок с активами Фонда и подлежащей исполнению за счет активов Фонда, а также обязательств по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства признается равной стоимости услуг, рассчитанной исходя из условий договоров и указанной в первичных документах Фонда (актах оказанных услуг, выставленных счетах, иных документах, подтверждающих факт оказания услуг).
2) Справедливая стоимость кредиторской задолженности по выплате вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, признается равной стоимости вознаграждения (услуг), рассчитанной исходя из условий договоров (правил доверительного управления Фондом) и указанной в первичных документах Фонда (актах оказанных услуг, выставленных счетах, иных документах, подтверждающих факт оказания услуг.

3) Справедливая стоимость кредиторской задолженности по выдаче инвестиционных паев Фонда признается равной сумме денежных средств, поступивших в оплату инвестиционных паев этого инвестиционного фонда.
4) Справедливая стоимость кредиторской задолженности по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда считается равной сумме денежной компенсации, подлежащей выплате.
5) Справедливая стоимость кредиторской задолженности по передаче денежных средств в паевой инвестиционный фонд, на инвестиционные паи которого осуществляется обмен, признается равной сумме денежных средств, рассчитанной лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев.
6) Справедливая стоимость кредиторской задолженности по выплате доходов по инвестиционным паям владельцам инвестиционных паев Фонда определяется в соответствии с условиями начисления, определенными в правилах доверительного управления Фонда.
7) Справедливая стоимость кредиторской задолженности перед управляющей компанией, возникшей в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев Фонда при погашении и (или) обмене инвестиционных паев Фонда, считается равной сумме указанных денежных средств.
8) Справедливая стоимость кредиторской задолженности по уплате налогов и других обязательных платежей признается в размере остатка такой задолженности на дату определения стоимости чистых активов.
9) Справедливая стоимость кредиторской задолженности по договору аренды, заключенному управляющей компанией Фонда в качестве арендатора, признается в размере неисполненного обязательства за истекший период в соответствии с условиями договора.
10) Справедливая стоимость кредиторской задолженности, возникшей на основании решения суда или иного судебного акта, признается в размере присужденной судом суммы денежных средств.
11) Справедливая стоимость кредиторской задолженности, возникшей по договорам займов и (или) кредитным договорам, заключенным Управляющей компанией Фонда в целях погашения инвестиционных паев Фонда, определяется исходя из суммы займов (кредитов) с учетом процентов, накопленных по состоянию на дату определения СЧА.
12) Справедливая стоимость кредиторской задолженности перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев Фонда признается равной стоимости скидок (надбавок), рассчитанной исходя из условий договоров (правил доверительного управления Фондом) и указанной в первичных документах Фонда (актах оказанных услуг, выставленных счетах, иных документах, подтверждающих факт оказания услуг.

Источники данных

Договоры (соглашения, акты и иные первичные документы), на основании которых возникла кредиторская задолженность.

Порядок признания рынков активов и обязательств активными

Не применимо.

7. Порядок корректировки стоимости

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость активов, составляющих имущество Фонда, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости.

Тестирование всего портфеля на обесценение проводится не реже, чем на каждую отчетную дату.

События, ведущие к обесценению:

1. <u>В отношении юридических лиц</u>
   - ухудшение финансового положения заемщика/дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов более чем на 20%;
   - существенное снижение (на 2 ступени и более) кредитного рейтинга заемщика/дебитора/кредитной организации/банка (при наличии) либо отзыв рейтинга;
   - арест всех или части активов обязанного по финансовому активу лица, если такой арест может повлиять на возможность исполнения обязательств лицом, обязанным по финансовому активу;
   - нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства дебитора, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;
   - официальное опубликование решения о признании эмитента банкротом;
   - официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства, включая сообщения о назначении временной администрации;
   - официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
   - отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

2. <u>В отношении физических лиц</u>
   - официальное опубликование решения о признании лица банкротом;
   - 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.

В случае, если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения контрагента, справедливая стоимость всех активов контрагента тестируется на обесценение на ту же дату.

Мониторинг признаков обесценения проводится на каждую дату расчета СЧА на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

- информационный ресурс «СПАРК» - http://www.spark-interfax.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/;
- издание «Коммерсант» - https://bankruptcy.kommersant.ru
- документы, полученные от Управляющей компании.

Управляющая компания обязана не позднее дня, следующего за днем выявления, предоставлять в специализированный депозитарий информацию о выявленных признаках обесценения.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости активов используется методика оценки кредитного риска (Приложение № 4 к Правилам).

Если на момент выявления события, ведущего к обесценению, у актива имеется действующее обеспечение, порядок оценки справедливой стоимости которого установлен в настоящих Правилах, на весь или больший размер, чем размер справедливой стоимости актива (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

При отсутствии возможности определить справедливую стоимость обеспечения в виде залога методом, указанным в настоящих Правилах, справедливая стоимость обеспечения определяется по данным отчета оценщика, оценка которого на данное имущество составлена в сроки, соответствующие требованиям настоящих Правил и действующего законодательства. При наличии у Управляющей компании последнего отчета оценщика, дата оценки по которому превышает указанный срок, справедливая стоимость обеспечения приравнивается к 0.

В случае введения в отношении должника процедуры банкротства, аннулирования лицензии по основному виду деятельности, и при отсутствии у Управляющей компании возможности прогнозировать денежные потоки, справедливая стоимость задолженности принимается равной нулю с даты официального опубликования указанных событий.

В случае **фактической просрочки** погашения дебиторской задолженности, Управляющая компания Фонда должна обесценивать активы, исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения должен основываться на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков в соответствии с методом 2, указанным в Приложении № 4 к Правилам. В этом случае вероятность дефолта контрагента и потери в случае дефолта определяются на дату фактической просрочки и корректируются на каждую отчетную дату.

Справедливая стоимость признается равной 0 (Ноль):

- по всем выпускам долевых и долговых ценных бумаг эмитентов и всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг (включая *требования на выплату купонного дохода (за предыдущие купонные периоды), требования на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил), требование на выплату объявленных дивидендов)* в случае возбуждении в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), контрагента, дебитора процедуры банкротства - с даты официального сообщения о возбуждении процедуры банкротства;
- в случае события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению, - с даты получения официального документа о таком факте.

В иных случаях возникновения признаков обесценения ценные бумаги оцениваются в соответствии с методиками, указанным в Приложении № 4 к Правилам.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость актива не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению, согласно настоящему разделу.

При возникновении события, ведущего к обесценению актива, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, указанным в Приложении № 4 к Правилам.

8. Порядок расчета среднегодовой стоимости чистых активов Фонда и определения расчетной стоимости инвестиционных паев Фонда.

Среднегодовая стоимость чистых активов Фонда на любой день определяется как отношение суммы стоимостей чистых активов на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года стоимость чистых активов не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования Фонда) до даты расчета среднегодовой стоимости чистых активов к числу рабочих дней за этот период.

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

Перерасчет среднегодовой стоимости чистых активов Фонда и расчетной стоимости инвестиционного пая Фонда осуществляется в случае перерасчета стоимости чистых активов.

9. Порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.11.2001г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания Банка России от 25 августа 2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» и настоящих Правил.

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

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, определяется по состоянию на дату передачи такого имущества 23:59:59 по Московскому времени.

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

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, произведенным Специализированным депозитарием и управляющей компанией Фонда, Специализированный депозитарий производит внеплановую сверку состояния активов и обязательств Фонда и принимает меры к исправлению ошибок, в том числе осуществляет сверку:

- активов и обязательств на предмет соответствия критериям их признания (прекращения признания);
- используемой для оценки активов Фонда информации;
- источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), а также порядка их выбора;
- порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

Внеплановая сверка проводится Специализированным депозитарием в течение одного рабочего дня с момента обнаружения расхождений и включает следующие мероприятия:

- формирование перечня имущества Фонда и справки к перечню имущества Фонда;
- определение вида активов (обязательств) Фонда, по которым произошло расхождение с данными учета управляющей компании Фонда;
- сверку данных, внесенных в систему депозитарного учета, с данными полученных от управляющей компании Фонда документов, подтверждающих факт совершения сделки, по которой найдены расхождения;
- сверку данных, использованных Специализированным депозитарием для определения справедливой стоимости активов (обязательств) с данными, представленными управляющей компанией Фонда в отношении актива (обязательства), в отношении которого произошло расхождение.

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

При невозможности устранить выявленные расхождения в расчете стоимости чистых активов Фонда факт обнаружения расхождений фиксируется сторонами в протоколе расхождений. Протокол расхождений составляется в двух экземплярах – для управляющей компании Фонда и Специализированного депозитария.

Приложение № 1

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

Доступные и наблюдаемые биржевые площадки	Выбрать верное, поставив X
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"	X
Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"	X
Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"	X
Закрытое акционерное общество "Фондовая биржа ММВБ"	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	
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	

Приложение № 2

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

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

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

График денежных потоков корректируется в случае:

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

Порядок определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на:

- дату первоначального признания актива;
- дату начала применения изменения и дополнения в настоящие Правила в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания актива;
- дату изменения ключевой ставки Банка России (ставки LIBOR для активов, номинированных в валюте);
- каждую дату определения СЧА.

Ставка дисконтирования равна:

- рыночной ставке, определенной в отношении каждого вида актива (обязательства) в соответствии с таблицей 1 Правил;

- рыночной ставке, определенной в отношении каждого вида актива (обязательства) в соответствии с таблицей 1 Правил, если ставка по договору не установлена.

Таблица 1

Рыночная ставка определяется в отношении каждого вида актива в соответствии со следующей таблицей:

Вид актива/ обязательства	***Рыночная ставка***	***Источники информации***
Денежные средства во вкладах (депозитах) в кредитных организациях, депозитные (сберегательные) сертификаты	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России. Если депозит размещен в валюте отличной от российского рубля, доллара США или евро, то за ставку следует принять процент по депозиту в соответствующей валюте в той кредитной организации, в которой размещены средства на депозит, актуальный на дату определения стоимости чистых активов с учетом срока, оставшегося до срока погашения оцениваемого депозита. Процент по депозиту определяется на основании информации, доступной на официальном сайте банка.	Официальный сайт Банка России http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat, Данные раздела «Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях, долларах США и евро» в целом по Российской Федерации (для нефинансовых организаций, со сроком привлечения свыше 1 года). За основу принимается ставка за последний публикуемый месяц.

Денежные требования по кредитным договорам и договорам займа, векселя, дебиторская задолженность	Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России. Для денежных требований, номинированных в валюте, отличной от российского рубля, доллара США и евро применяется ставка, аналогичная требованиям, номинированным в долларах США.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat Данные раздела «Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро» в целом по Российской Федерации (для нефинансовых организаций, в том числе субъектам малого и среднего предпринимательства, со сроком привлечения свыше 1 года). За основу принимается ставка за последний публикуемый месяц.
Закладные	средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам по Российской Федерации, определенная в соответствии с официальной статистикой Центрального банка РФ	Официальный сайт Банка России http://cbr.ru/statistics/?PrtId=ipoteka, данные раздела «Сведения о жилищных кредитах, предоставленных кредитными организациями физическим лицам в рублях (всего по Российской Федерации)» (средневзвешенная ставка по кредитам, выданным в течение месяца). За основу принимается ставка за последний публикуемый месяц.

Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.

В случае если между последним днем месяца, за который определена средневзвешенная ставка, и датой определения стоимости чистых активов произошло изменение ключевой ставки Банка России, это изменение следует прибавить (вычесть) к последней раскрытой средневзвешенной ставке, при определении справедливой стоимости актива, размещенного в валюте Российской Федерации. Указанную корректировку следует применять до даты опубликования на сайте Банка России средневзвешенной ставки за месяц, в котором состоялось изменение ключевой ставки.

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

- Для депозитов - процент по депозиту в соответствующей валюте в той кредитной организации, где размещены средства на депозит, актуальный на дату определения стоимости чистых активов с учетом срока, оставшегося до срока погашения оцениваемого депозита;
- Для кредитов (займов) - процент по кредитам ПАО Сбербанк (официальный сайт – www.sberbank.ru) в долларах США или евро, актуальный на дату определения стоимости чистых активов с учетом срока, оставшегося до срока погашения оцениваемого денежного требования.

Приложение № 3

ТЕРМИНОЛОГИЯ

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

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

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

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

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

- BBB рейтинг, не ниже (BBB-) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (Baa3) Moody's Investors Service
- BB рейтинг, не ниже (BB-) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (Ba3) Moody's Investors Service, и не выше (BB+) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (Ba1) Moody's Investors Service
- B рейтинг, не ниже (B-) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (B3) Moody's Investors Service, и не выше (B+) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (B1) Moody's Investors Service
- NR рейтинг, ниже (B-) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (B3) Moody's Investors Service или рейтинг отсутствует.

b. ***Группировка по дюрации (DURATION) облигации***:

Менее 1 года дюрация меньше или равна 365 дней;

От 1 до 3 лет дюрация больше 365 дней, но меньше или равна 1095 дней;

От 3 до 5 лет дюрация больше 1095 дней, но меньше или равна 1825 дней;

Более 5 лет дюрация больше 1825 дней.

c. ***Группировка по типу эмитента:***

- для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:

Государственные облигации;

Корпоративные облигации;

Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.

- для еврооблигации российских эмитентов:

Государственные еврооблигации;

Еврооблигации банков;

Еврооблигации нефинансовых организаций.

d. ***Группировка по валюте***.

Эффективная ставка доходности (YTM) **долговой ценной бумаги** от цены *P* определяется исходя из уравнения:

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

где:

YTM - искомая эффективная ставка доходности;

P - цена, от которой рассчитывается эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги;

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

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

CF_i - величина *i*-го платежа;

t_i - дата *i*-го платежа;

t_0 - дата оценки.

Приложение № 4

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА

1. Цели и определения

Настоящая методика служит для оценки Кредитного риска контрагента, в том числе при размещении денежных средств в депозиты и на счета с условием неснижаемого остатка в кредитных организациях.

Кредитный риск – риск возникновения убытка вследствие неисполнения контрагентом обязательств по *договору*, а также неоплаты контрагентом основного долга и/или процентов, причитающихся в установленный договором срок.

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. В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»).

2. Методы корректировки стоимости актива

2.1. Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения (**за исключением фактической просрочки**), определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования:

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^{N} \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)} + PD * LGD)^{D_n/365}}$$

где

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного 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;

$r_{n(f)}$ - кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n. Определяется на каждую дату определения СЧА.

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта. Правила определения PD описаны в пункте 3 настоящей Методики.

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Правила определения LGD описаны в пункте 5 настоящей Методики.

2.2. Справедливая стоимость актива **при фактической просрочке** обязательств контрагентом определяется с применением ожидаемых кредитных убытков (ECL).

Справедливая стоимость актива PV_{dev} определяется по формуле:

$$\boldsymbol{PV_{dev} = PV_f - ECL}$$

где

PV_f – стоимость актива (обязательства) без учета кредитного риска, определенная в соответствии с методом оценки, установленным настоящими Правилами.

Оценка **кредитного риска** определяется с применением модели ожидаемых кредитных убытков (ECL):

ECL = EAD * PD * LGD

где:

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки.

EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) — общий объём обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта. Правила определения PD описаны в пункте 3 настоящей Методики.

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Правила определения LGD описаны в пункте 5 настоящей Методики.

3. Порядок определения PD и LGD

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

1) **При наличии у контрагента рейтинга одного из международный рейтинговых агентств** - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международный рейтинговых агентств – Moody's, S&P, Fitch, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1.

Порядок отбора рейтингов следующий:

При определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора в случае наличия нескольких кредитных рейтингов от международных рейтинговых агентств (российских рейтинговых агентств) выбор рейтинга осуществляется в два этапа. На первом этапе определяются два кредитных рейтинга от международных рейтинговых агентств (российских рейтинговых агентств) с наиболее низким уровнем PD; на втором этапе из них приоритет отдается тому, в соответствии с которым PD получается более высоким. В случае наличия только одного кредитного рейтинга международного агентства (российского агентства) кредитный рейтинг устанавливается на аналогичном уровне. При соответствии одному уровню рейтинга нескольких вероятностей дефолта используется максимальное значение PD

2) в случае **отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций** - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в пункте 4 настоящей Методики. Для определения вероятности дефолта используется максимальный рейтинг в каждой группе.

3) **При отсутствии у контрагента рейтинга и выпусков облигаций** - на основании анализа доступной информации о наблюдаемом уровне дефолтов в прошлых периодах, с применением подхода, основанного на использовании статистических данных прошлых периодов[1] в соответствии с пунктом 5 настоящей Методики.

В случае, если срок погашения депозита/задолженности/ценной бумаги менее года от даты оценки, используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения. Если срок погашения больше года, то применяется вероятность дефолта на 1 год.

Вероятность дефолта (PD) на сроки, отличные от 1 года, оценивается пропорционально сроку от вероятности дефолта на горизонте 1 год.

Для расчета вероятности дефолта на срок менее года используем следующий подход:

$$PD_i = PD * \frac{D}{T}$$

где,

PD – вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

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

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

Рейтинговая группа	АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
			Международная шкала		
			Baa1	BBB+	BBB+
			Baa2	BBB	BBB

[1] При отсутствии у Управляющей компании статистических данных за прошлые периоды, вправе использовать общедоступную информацию (официальные Интернет ресурсы государственных органов, СРО, специализированных институтов).

Рейтинговая группа I	AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
	AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
	A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
	A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
Рейтинговая группа II	BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
	BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
	BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
Рейтинговая группа III	CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caa, Ca, C	CCC, C	CCC, C

При этом в целях данной методики применяются **следующие рейтинги**:

1. **Moody`s**:

   • Long-Term Issuer Ratings (Долгосрочный рейтинг эмитента – для активов в иностранной валюте)

   • Local Currency Long-Term Issuer Ratings (Долгосрочные рейтинги эмитента в национальной валюте – для активов в национальной валюте).

2. **Fitch**
   - Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (для активов в иностранной валюте)
   - Local Currency Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (для активов в национальной валюте).
3. **S&P**
   - Long-Term Issuer Credit Raitings (для активов в иностранной валюте)
   - Local Currency Long-Term Issuer Credit Raitings (для активов в национальной валюте).

Вероятность дефолта **PD** устанавливается равной 1 (единице) в случае выявления одного или нескольких следующих негативных событий:

- введение в отношении контрагента процедуры банкротства;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности;
- просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом сроком более10 (десяти) рабочих дней после установленного срока для российских/иностранных контрагентов.

Потери при банкротстве (**LGD**) определяются следующим образом:

LGD=1-RR,

где:

RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам. Ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам рассчитывается поквартально для каждой риск группы контрагентов на основании статистических данных прошлых периодов и определяется как отношение общей величины денежных средств, поступивших от контрагентов, имеющих просроченную задолженность к общей величине задолженности контрагентов.

Для расчета LGD, в том числе в зависимости от сроков задержки контрагентами платежей используется показатель RR, который имеет максимальное квартальное значение за период расчета данных.

4. Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спрэда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

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

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

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**

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

Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-)

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

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

Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

[2] Способ усреднения кредитных спрэдов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.

Таблица соответствия.

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

5. Модель обесценения на основе статистических данных управляющей компании

Индивидуальная методика управляющей компания на основании анализа доступной информации о наблюдаемом уровне дефолтов (PD) и ожидаемых потерь (LGD) в прошлых периодах, в том числе и на основании внутренних статистических данных, с применением математических моделей.

Глубина анализируемых статистических данных составляет 3 календарных года при наличии информации за указанный период или за период менее 3 лет, если деятельность фонда осуществляется менее указанного периода.

Показатели **PD и LGD** при наличии признаков обесценения **до фактической просрочки.**

Группа дебиторов/ контрагентов	**Вероятность дефолта (PD)**	**Ожидаемые потери (LGD)**
Дебитор/контрагент относится к рейтинговой группе I	Определяется в соответствии с порядком определения величины PD, согласно пункту 3 Методики.	
Дебитор/контрагент относится к рейтинговой группе II		
Дебитор/контрагент относится к рейтинговой группе III		
Дебитор/контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий)		

Дебитор/контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.		
Физические лица и ИП, в отношении которых отсутствует решение суда о банкротстве и не удовлетворяющие ни одному из условий*		
Физические лица и ИП, удовлетворяющие хотя бы одному из условий, *		

*Условия для физических лиц и индивидуальных предпринимателей:

- Наличие судебных претензий, исполнительных листов или иной информации об уклонении физического лица от оплаты задолженностей или несвоевременной уплате задолженностей;
- Наличие информации об отклонении от уплаты налогов;
- Гражданство, отличное от российского;
- Возраст, моложе 20 и старше 60 лет.

Показатели **PD и LGD при фактической просрочке.**

Группа дебиторов/ контрагентов	**Вероятность дефолта (PD)**	**Ожидаемые потери (LGD) при просрочке от 10 до 30 дней**	**Ожидаемые потери (LGD) при просрочке от 31 до 90 дней**	**Ожидаемые потери (LGD) при просрочке свыше 90 дней**
Дебитор/контрагент относится к рейтинговой группе I				
Дебитор/контрагент относится к рейтинговой группе II				
Дебитор/контрагент относится к рейтинговой группе III				

Дебитор/контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий)				
Дебитор/контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.				
Физические лица и ИП, в отношении которых отсутствует решение суда о банкротстве и не удовлетворяющие ни одному из условий*				
Физические лица и ИП, удовлетворяющие хотя бы одному из условий, *				

*Условия для физических лиц и индивидуальных предпринимателей:

- Наличие судебных претензий, исполнительных листов или иной информации об уклонении физического лица от оплаты задолженностей или несвоевременной уплате задолженностей;
- Наличие информации об отклонении от уплаты налогов;
- Гражданство, отличное от российского;
- Возраст, моложе 20 и старше 60 лет.

Пересчет вероятностей дефолта (PD) и ожидаемых потерь при банкротстве (LGD) производится Управляющей компанией не реже одного раза в год. Вышеуказанные таблицы с рассчитанными показателями **PD и LGD** предоставляются в Специализированный депозитарий не позднее даты начала применения Правил СЧА, а также ежегодно не позднее 31 декабря каждого года.