|  |  |
| --- | --- |
| **«СОГЛАСОВАНО»**  «29» апреля 2019 г.  Генеральный директор  ЗАО «Первый специализированный»  Депозитарий»  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Г.Н. Панкратова | **«УТВЕРЖДЕНО»**  «29» апреля 2019 г.  Генеральный директор  ТКБ Инвестмент Партнерс  (Акционерное общество)  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Кириллов В.Е. |

**Правила определения стоимости чистых активов**

в Новой редакции

ЗАКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ «ФОНД СТРАТЕГИЧЕСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ 3»

(полное название паевого инвестиционного фонда)

**Термины и определения, используемые в Правилах определения стоимости чистых активов**

**ПИФ** – паевой инвестиционный фонд.

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

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

**Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом (Правила ДУ ПИФ)** – условия договора доверительного управления ПИФ, определяемые Управляющей компанией в стандартных формах, соответствующие типовым правилам доверительного управления ПИФ, утвержденным Банком России. Правила ДУ ПИФ, и изменения и дополнения в них подлежат регистрации Банком России.

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

**Правила определения СЧА** – внутренний документ управляющей компании, регламентирующий порядок определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая.

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

**Уровень цены** **при определении справедливой стоимости** - Уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации".

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

**Российская биржа** – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг.

**Иностранная биржа** - иностранная фондовая биржа.

**Наблюдаемая и доступная биржевая площадка** – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Указанные биржевые площадки приведены в приложении 4.

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

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

**Уровни определения справедливой стоимости:**

**1-й уровень** – цена актива или обязательства на Активном рынке.

**2-й уровень** – цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу.

**3-й уровень** – цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.

**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.

1. **Общие положения.**

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Фонд стратегических инвестиций 3» (далее – Фонд) под управлением ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) (далее - Управляющая компания) разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание), в соответствии с Федеральным [законом](consultantplus://offline/ref=5CDCE3631B7BA9823CC422C4AC0727ED32DA9A63DCDAE043E088F8E031kB63H) "Об инвестиционных фондах" N 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах"), Федеральным законом от 10 июля 2002 года N 86-ФЗ "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

* 1. Настоящие Правила определения СЧА применяются с 01 июня 2019 года.
  2. Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА не могут быть внесены в следующие периоды:
* в период с даты начала до даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда;
* в период с даты принятия решения о выдаче дополнительных инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда и до завершения соответствующей процедуры;
* после даты возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда.

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

* + - внесения изменений в нормативно-правовые акты, регулирующие порядок определения стоимости чистых активов;
    - приостановления действия или аннулирования лицензии организатора торговли на рынке ценных бумаг, по результатам торгов у которого определяется справедливая стоимость ценных бумаг;
    - внесения изменений в список организаторов торговли;
    - изменения инвестиционной декларации Фонда;
    - приобретения в состав имущества Фонда нового вида активов;
    - необходимости применения более достоверных методов оценки.
  1. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений.
  2. Правила определения СЧА представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет», в соответствии с порядком, установленном Банком России.
  3. Правила определения СЧА (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА) подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании <http://tkbip.ru/> не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правила определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.

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

* 1. Результаты определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда, а также расчетной стоимости инвестиционного пая паевого инвестиционного фонда отражаются в справке о стоимости чистых активов*.*
  2. Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на 24:00:00 московского времени даты, по состоянию на которую определяется СЧА, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для управляющей компании источниках вне зависимости от часового пояса.
  3. Стоимость чистых активов определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов.
  4. Стоимость чистых активов определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – активы), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения стоимости чистых активов в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.
  5. Стоимость чистых активов Фонда определяется:
     1. Ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца;

1.10.2. на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение, выдаваемых при досрочном погашении;

1.10.3. на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев;

* + 1. на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении;
    2. на последний рабочий день срока приема заявок на погашение инвестиционных паев;
    3. в случае прекращения паевого инвестиционного Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;
    4. на дату, предшествующую дате передачи прав и обязанностей по договору доверительного управления другой управляющей компании, а также предшествующую дате смены специализированного депозитария.

1.11. Среднегодовая СЧА ПИФ (далее – СГСЧА) на любой день определяется в порядке:

- как отношение суммы СЧА 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 паевого инвестиционного фонда или получения лицензии акционерным инвестиционным фондом) до даты расчета среднегодовой стоимости чистых активов к числу рабочих дней в календарном году.

В целях определения СГСЧА датой, за которую определяется СЧА ПИФ, понимаются все даты определения СЧА ПИФ, указанные в настоящих Правилах определения СЧА.

1.12. Стоимость чистых активов Фонда, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов Фонда, а также расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в рублях.

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

1. **Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств)**
   1. Активы (обязательства) принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.
   2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в учете Фонда с целью отражения в стоимости чистых активов представлены в Приложениях №1-17 к настоящим Правилам.
2. **Методы определения стоимости активов и величин обязательств**
   1. Стоимость активов и величина обязательств Фонда определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным [стандартом](consultantplus://offline/ref=111881364BC8F0400B2E06FF7690E35F7C5ED2370B83E221AB56763DF1n1AFI) финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" с учетом требований Указания.
   2. Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

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

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

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика, при этом после даты оценки имело место наблюдаемое событие, приводящее к существенному увеличению кредитного риска по оцениваемому активу или к существенному изменению характеристик актива, которые принимались во внимание оценщиком в процессе подготовки последнего по времени отчёта оценки, справедливая стоимость актива должна определяться на основании отчёта оценки, учитывающего такое событие.

* 1. Методика определения справедливой стоимости активов (величины обязательств) представлена в Приложениях №1-17 к настоящим Правилам.

1. **Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.**
   1. Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.
   2. В случае если Центральным банком Российской Федерации не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и рублем, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)).
2. **Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва, а так же порядок учета вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением Фондом.**
   1. Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику Фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами доверительного управления Фондом и включается в состав обязательств при определении стоимости чистых активов Фонда.
   2. Резерв на выплату вознаграждений начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств Фонда на дату определения стоимости чистых активов в течение календарного года каждый последний рабочий день календарного месяца с даты начала календарного года до:

- даты окончания календарного года;

- даты возникновения основания для прекращения ПИФ (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;

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

Резерв на выплату вознаграждения состоит из двух частей: резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и резерва на выплату вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).

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

на первый рабочий день отчетного года:



где:

- сумма начисления резерва на первый рабочий день отчетного года;

 - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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



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

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

- процентная ставка, соответствующая:

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

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

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

Значение не округляется.

Округление при расчете  и производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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



где:

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

- сумма каждого произведенного в текущем отчетном году начисления резерва;

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

 - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

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

- расчетная (промежуточная) величина СЧА на дату d, в которой начисляется резерв , определенная с точностью до 2-х знаков после запятой по формуле:

;

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

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

- общая сумма резервов на выплату вознаграждения, начисленных с начала года до даты d.

- процентная ставка, соответствующая:

 - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода ;

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

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

- каждая процентная ставка, действовавшая в течение периода ;

- количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка , принадлежащее периоду , где .

Значения ; не округляются.

Округление при расчете  и производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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

Уменьшение одной части резерва для восполнения недостаточности другой не допускается.

* 1. Иные резервы в Фонде не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.
  2. Максимальный размер расходов, подлежащий оплате за счет имущества фонда, определяется в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом.
  3. В случае превышения величины признанных расходов, связанных с доверительным управлением фондом и подлежащих оплате за счет имущества фонда, над величиной максимального размера таких расходов, установленного в ПДУ, начисляется задолженность управляющей компании в размере такого превышения на дату начисления. Вышеуказанная задолженность учитывается в составе дебиторской задолженности до момента ее погашения.
  4. Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончанию отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года, следующего за отчетным, и признается в составе прочих доходов. Указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в году следующем за отчетным годом.

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 ноября 2001 г. №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами доверительного управления Фондом согласно методам определения стоимости активов, предусмотренным настоящими Правилами определения СЧА.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, определяется на дату передачи такого имущества в оплату инвестиционных паёв, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, на основании отчета оценщика.

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется по состоянию на 24:00:00 на дату передачи имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ.

1. **Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов**
   1. При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компании, Управляющей компании необходимо в кратчайший срок предпринять все необходимые меры для урегулирования возникших разногласий. Стороны вправе потребовать друг у друга любые документы (или их копии), подтверждающие факты направления/получения распоряжений по счетам, а так же иных документов, необходимых для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.
   2. В случае не достижения урегулирования расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт о причинах расхождения данных в Справке о стоимости чистых активов.
   3. Специализированный депозитарий извещает Банк России о невозможности произвести сверку расчетов стоимости чистых активов.

**Приложение 1**

**МОДЕЛИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ**

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

* ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже из списка, установленного в Приложении №2 настоящих Правил определения СЧА;
* наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках);
* количество сделок в отношении указанной ценной бумаги за последние 10 (Десять) торговых дней – 10 (Десять) и более. В случае если биржа из списка, установленного в Приложении №2 настоящих Правил определения СЧА, не раскрывает данные о количестве сделок, то для данной биржи применяется следующий расчет количества совершаемых сделок как частное от деления объема торгов за день на цену закрытия биржи;
* совокупный объем сделок в отношении указанной ценной бумаги за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

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

|  |  |
| --- | --- |
| **Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА** | **Порядок признания рынка основным** |
| * **Для российских ценных бумаг** | * - Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.   В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший объем сделок в денежном выражении за последние 10 (десять) торговых дней.   * - При равенстве объема сделок в денежном выражении на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим объемом сделок по количеству ценных бумаг за данный период. |
| * **Для иностранных ценных бумаг** | - иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок в денежном выражении за последние 10 (десять) торговых дней. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА;  - При равенстве объема сделок в денежном выражении на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим объемом сделок по количеству ценных бумаг за данный период. |
| * **Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций** | * Внебиржевой рынок. |

**МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ**

|  |  |
| --- | --- |
| ***Методы оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется***  ***активный биржевой рынок (1-й уровень)*** | |
| **Ценные бумаги** | **Порядок определения справедливой стоимости** |
| Ценная бумага российского эмитента (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия, депозитарная расписка) | Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):   1. 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;   1. средневзвешенная цена (WAPRICE) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу (bid) и предложению (offer) на указанную дату; 2. цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю;   Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня. |
| Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе депозитарная расписка, паи иностранных инвестиционных фондов) | Если для определения справедливой стоимости, используются цены **основного российского рынка** (из числа активных российских бирж), то используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):   1. 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;   1. средневзвешенная цена (WAPRICE) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу (bid) и предложению (offer) на указанную дату; 2. цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности.   Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.  Если для определения справедливой стоимости, используются цены **основного иностранного рынка** (из числа активных иностранных бирж), то используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):   1. цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;   Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;   1. цена закрытия (px\_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности.   Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.  Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня. |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный внебиржевой рынок или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня (2-й уровень)*** | | |
| **Ценные бумаги** | **Порядок определения справедливой стоимости** | |
| Ценная бумага российского эмитента | **Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM).** Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.  В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется:  - индекс Московской Биржи (IMOEX).  По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов, также следует выбирать индекс с учетом странового риска инструмента.  Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета  Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:  Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:  – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;  – - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;  – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;  –значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.  – ожидаемая доходность ценной бумаги  – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги, значение берется с ММВБ <https://www.moex.com/ru/forts/coefficients-values.aspx>;  – доходность рыночного индикатора;  – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности.  Безрисковая ставка доходности определяется на дату определения справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:  Где:  – количество календарных дней между указанными датами;  –дата определения справедливой стоимости;  – предыдущая дата определения справедливой стоимости.  Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской бирже, безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:  - методика расчета кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;  - динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.  Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).  Бета коэффициент - β  - доходность актива;  – цена закрытия актива на дату ;  – предыдущая цена закрытия актива;  - доходность рыночного индикатора;  – значение рыночного индикатора на дату ;  – предыдущее значение рыночного индикатора;  , торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 30 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.  Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.  Показатели , рассчитываются без промежуточных округлений.  Прочие условия:  Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости не учитывается.  При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 30 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.  При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 30 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.  При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.  С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относится следующие значения:  - цена закрытия;  - значение рыночного индикатора.  Для **облигаций российских эмитентов** цена, рассчитанная НКО АО НРД (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки) При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4.  В случае отсутствия цен справедливая стоимость определяется на 3 м уровне оценки | |
| Ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе депозитарные расписки, паи иностранных инвестиционных фондов) | **Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM).** Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.  В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPМ  По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов, также следует выбирать индекс с учетом странового риска инструмента.  В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов.  Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета  Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:  Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:  – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;  – - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;  – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;  –значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.  – ожидаемая доходность ценной бумаги  – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;  – доходность рыночного индикатора.  В случае отсутствия значения рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости (, в качестве используется средняя однодневная доходность рыночного индикатора за последние 90 дней(n) ):  ;  – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности.  Безрисковая ставка доходности определяется на дату определения справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:  Где:  – количество календарных дней между указанными датами;  –дата определения справедливой стоимости;  – предыдущая дата определения справедливой стоимости.    Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка Libor1Y.  Ставка рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).  Бета коэффициент - β  - доходность актива;  – цена закрытия актива на дату ;  – предыдущая цена закрытия актива;  - доходность рыночного индикатора;  – значение рыночного индикатора на дату ;  – предыдущее значение рыночного индикатора;  , 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 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 CAPМ.;  Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.  Показатели , рассчитываются без промежуточных округлений.  Прочие условия:  Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости не учитывается.  При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 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. | |
| Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации;  Долговая ценная бумага иностранных государств;  Еврооблигация иностранного эмитента;  Ценная бумага международной финансовой организации. | **В порядке убывания приоритета:**   1. Цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; 2. Цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА. Score равен 6 и выше;     В случае отсутствия цен BGN и BVAL в информационной системе Bloomberg в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, то для целей определения справедливой стоимости активов используется цена закрытия последнего торгового дня. | |
| Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия | расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России. В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки | |
| ***Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)*** | | |
| **Ценные бумаги** | | **Порядок определения справедливой стоимости** |
| Ценная бумага российских эмитентов и ценная бумага иностранных эмитентов | | Для облигаций российских эмитентов и иностранных эмитентов, а также иностранных долевых ценных бумаг модель оценки в соответствии с Приложением 16.  В случае невозможности произвести оценку по указанным моделям для оценки справедливой стоимости используется цена, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.  При возникновении события, ведущего к обесценению долговых ценных бумаг, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения справедливая стоимость корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4.  Для долевых ценных бумаг - оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА. При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. |
| Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия | | оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.  При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. |
| ***Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив*** | | |
| **Ценные бумаги** | | **Порядок определения справедливой стоимости** |
| Ценная бумага является дополнительным выпуском | | Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.  Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги дополнительного выпуска. |
| Ценная бумага, приобретенная при размещении | | Цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке.  При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период.  Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке по методике в соответствии с настоящим Приложением. |
| Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги) | | * Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.   Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.  • Справедливой стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных в них акций. • Справедливой стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Справедливой стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Справедливой стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. • Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Справедливой стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является справедливая стоимость конвертированных облигаций. * В случае невозможности произвести оценку по указанным моделям для оценки справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика. |

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется с учетом накопленного процентного купонного дохода по этим бумагам.

Процентный купонный доход по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценных бумаг на дату расчета.

Для определения процентного купонного дохода по долговым ценным бумагам используются значения с максимальной точностью (без округлений в соответствии с данными организатора торгов). Купонный доход, выраженный в валюте, пересчитывается в рубли по курсу ЦБ РФ на дату расчета СЧА на одну ценную бумагу и округляется до 8-го знака после запятой.

**Приложение 2**

**Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок**

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

**Приложение 3**

**МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ**

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:



PV – справедливая стоимость актива;

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

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

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

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

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

Денежные потоки, включая процентный доход, определяются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается 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 том числе в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов), а также в случае изменения суммы основного долга ((пополнения, частичного досрочного погашения основного долга).

**Порядок определения ставки дисконтирования**

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на:

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

- каждую дату определения СЧА.

**Ставка дисконтирования равна:**

* ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах границ диапазона волатильности на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;
* , если ставка, предусмотренная договором в течение максимального срока, выходит за границы установленного диапазона волатильности, на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;
* , если ставка по договору не установлена.

**Границы диапазона волатильности:**

Минимальная граница определяется по формуле:

Максимальная граница – определяется по формуле:

)

Коэффициент волатильности определяется как частное от деления разности максимальной и минимальной средневзвешенных процентных ставок по депозитам (кредитам) на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки на минимальную средневзвешенную процентную ставку по депозитам (кредитам) на том же горизонте, по следующей формуле:

KV= ,

*где:*

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 6 месяцев,

– максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (кредитам) нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

– минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (кредитам) нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 6 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

- оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле:

,

*где:*

(для вкладов (депозитов)) - средневзвешенная процентная ставка, по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях, 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 депозита;

(для дебиторской задолженности) - средневзвешенная процентная ставка, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц наиболее близкий к дате оценки, что и оцениваемая дебиторская задолженность, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности

- ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

- средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка .

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

*где:*

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

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

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

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

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Вид актива/***  ***обязательства*** | ***Рыночная ставка*** | ***Источники информации*** |
| Вклад (депозит) | Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте на срок, сопоставимый по сроку оставшимся по договору на дату оценки в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России в соответствии с развернутой шкалой. | Официальный сайт Банка России <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat>, Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро. |
| Ссуда,  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 по развернутой шкале, со сроком предоставления, попадающим в тот  же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности. | Официальный сайт Банка России <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat>, Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации. |

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

,

*где:*

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 6месяцев, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам , аналогично определению коэффициента волатильности по рублевым ставкам;

- ставка по депозиту в процентах;

- 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, установленный договором.

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 .

**Приложение 4**

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

Регулярно, но не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России для ПИФ, проводится анализ всего портфеля ПИФ в связи с необходимостью корректировки справедливой стоимости в случае возникновения событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (признаки обесценения).

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых ценных бумаг, определяемых по моделям оценки на втором и третьем уровне, денежных средств на счетах и во вкладах, денежных средств, находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг, справедливая стоимость дебиторской задолженности, займов выданных, требований к банку выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов, имущественных прав определяется в соответствии с методами корректировки справедливой стоимости, указанными в настоящем приложении.

Основанием для обесценения являются, в частности, доступные наблюдаемые значимые данные (события, информация) в отношении контрагентов (в том числе заемщиков, эмитентов, дебиторов – физических и юридических лиц, банков), в том числе, о следующих событиях:

- значительное ухудшение финансового положения контрагента, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов более чем на 20%;

- снижение (отзыв) кредитного рейтинга контрагента при наличии;

- нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема;

- официальное опубликование решения о признании контрагента 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;

- 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.

Анализ информации в отношении активов проводится на основании данных общедоступных источников информации, в том числе:

|  |  |
| --- | --- |
| ***Наименование источника*** | ***Ссылка на источник информации (при наличии)*** |
| ООО "Интерфакс-ЦРКИ" (Центр раскрытия корпоративной информации) | <https://www.e-disclosure.ru/> |
| ПАО Московская биржа | <https://www.moex.com/> |
| Центральный Банк Российской Федерации (Банк России) | <https://www.cbr.ru/> |
| Картотека арбитражных дел | [https://kad.arbitr.ru](https://kad.arbitr.ru/) |
| Единый федеральный реестр сведений о банкротстве | <https://bankrot.fedresurs.ru> |
| Единый федеральный реестр юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности | <https://fedresurs.ru> |
| Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) | <https://www.acra-ratings.ru/> |
| Рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» | <https://raexpert.ru/> |
| Рейтинговое агентство Fitch Ratings | <https://www.fitchratings.com/> |
| Рейтинговое агентство S&P Global Ratings | <https://www.standardandpoors.com/> |
| Рейтинговое агентство Moody's Investors Service | <https://www.moodys.com/> |
| Сведения о банкротстве, раскрываемые АО «Коммерсантъ» | <https://bankruptcy.kommersant.ru> |
| Официальные сведения из ЕГРЮЛ/ЕГРИП в электронном виде | https://egrul.nalog.ru/index.html |
| Официальные сайты контрагентов в сети «Интернет» | - |

Для анализа могут быть использованы данные (документы, информация), полученные Управляющей компанией из иных источников. В этом случае Управляющая компания направляет указанные сведения в Специализированный депозитарий.

В случае выявления признаков обесценения по активу, его справедливая стоимость подлежит корректировке в соответствии с применяемыми методами, указанными в настоящем приложении, за исключением случаев, когда на дату выявления признака обесценения у актива имеется обеспечение (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), справедливая стоимость которого, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, не менее справедливой стоимости актива. Такое сравнение текущей справедливой стоимости актива и его обеспечения при наличии признаков обесценения поводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России для ПИФ.

Расчет величины обесценения должен основываться на наблюдаемых статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков.

В целях оценки кредитного риска контрагента используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

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

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком не позднее 10 (Десять) рабочих дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

В случае выявления признаков обесценения в отношении актива управляющая компания оформляет внутренний документ, на основании которого вносятся корректировки в справедливую стоимость актива. Такой документ должен содержать:

- сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит обесценению;

- информацию о выявленном признаке обесценения с указанием источника информации или о факте просрочки обязательства;

- информацию об используемом методе корректировки справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов для расчета (в случае их использования и изменения по сравнению с ранее предоставленными).

Управляющая компания составляет такой внутренний документ на дату выявления признаков обесценения и направляет его в Специализированный депозитарий не позднее одного рабочего дня, следующего за датой выявления признаков обесценения.

***Методы корректировки справедливой стоимости.***

Управляющая компания самостоятельно определяет применяемый метод расчета обесценения активов в зависимости от выявленного признака обесценения и специфических особенностях самого актива.

1. **Метод** учета кредитных рисков **до возникновения** фактического нарушения обязательств по договору со стороны контрагента (**просрочки обязательств).**

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, может определяться по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования.

где

– справедливая стоимость обесцененного актива;

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

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

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

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

- безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых. Для российских контрагентов используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа ;

Для иностранных контрагентов используется значение ставки кривой доходности государственных облигаций США на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа .

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем приложении;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в настоящем приложении.

1. **Метод** корректировки справедливой стоимости **при** **фактической просрочке** обязательств контрагентом.
   1. **Модель обесценения на основании статистических данных Управляющей компании.**

В случае возникновения фактической просрочки исполнения обязательства актив обесценивается исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения основывается на статистических данных управляющей компании, подтверждающих степень обесценения в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков.

Справедливая стоимость актива (денежного потока в случае, если справедливая стоимость определяется по методу приведенной стоимости денежных потоков), определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты определения СЧА (до фактической даты платежа), оценивается по формуле:

где:

– фактическая сумма денежного потока;

– процент обесценения, определяемый следующим образом:

Таблица. Определение коэффициента BD

|  |  |
| --- | --- |
| **Срок просрочки** | **Коэффициент BD** |
| До 30 дней | К2\* К3 |
| От 30 до 180 дней | К3 |
| Свыше 180 дней | 100% |

Кn – процент контрагентов (в количественном выражении), который переходит из предыдущей в каждую следующую группу по сроку просрочки:

Таблица 2. Порядок расчета коэффициента Кn

|  |  |
| --- | --- |
| **Группа по сроку просрочки** | **Коэффициент К** |
| Отсутствие просрочки | - |
| До 30 дней | К1 |
| От 30 до 180 дней | К2 |
| Свыше 180 дней | К3 |

Коэффициент Кn определяются на основе статистических данных Управляющей компании по каждой однородной группе контрагентов (кредитные организации/ брокеры/ физические лица/ индивидуальные предприниматели/ прочие контрагенты) по соответствующему виду деятельности (аренда/займы/сделки с недвижимостью и прочее). Статистические данные используются за период начиная с 2016 года и подлежат ежегодному пересчету. Сведения о рассчитанных коэффициентах предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий на дату начала применения настоящих Правил, далее не реже, чем ежегодно не позднее месяца до даты начала календарного года.

Под датой просрочки для определения процента обесценения в данном пункте понимается рабочий день, следующий за датой, когда должна была быть погашена задолженность по процентам или основному долгу.

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

Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных Приложении 1, а так же для просроченной дебиторской задолженности.

***Порядок определения величины PD и LGD.***

Вероятность дефолта (PD) и потерь при банкротстве (LGD) контрагента на горизонте 1 год может определяться одним из следующих способов:

1. **При** **наличии у контрагента собственного рейтинга** одного из кредитных агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международный рейтинговых агентств - Moody's Investors Service, Standart Poor’s или Fitch Ratings, 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. Выбирается наименьшая величина PD из найденных.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **АКРА** | **Эксперт РА** | **Moody`s** | **S&P** | **Fitch** |
| **Международная шкала** | | |
|  |  | Ваа1 | ВВВ+ | ВВВ+ |
|  |  | Ваа2 | ВВВ | ВВВ |
| AAA(RU) | ruAAA | Ваа3 | ВВВ- | ВВВ- |
| AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ва1 | ВВ+ | ВВ+ |
| A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | Ва2 | ВВ | ВВ |
| A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ва3 | ВВ- | ВВ- |
| BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | В1 | В+ | В+ |
| BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | В2 | В | В |
| BB(RU), BB-(RU) | ruBB | B3 | B- | B- |
| 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 Ratings

* Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (для активов в иностранной валюте)
* Local Currency Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (для активов в национальной валюте).

1. Standard & Poor`s

* Long-Term Issuer Credit Raitings (для активов в иностранной валюте)
* Local Currency Long-Term Issuer Credit Raitings (для активов в национальной валюте).

1. **При отсутствии собственного рейтинга и наличии выпущенных облигаций** вероятность дефолта (PD) может определяться по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента.
   1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спрэда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года (аналоги).
   2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спрэд облигаций[[1]](#footnote-1)1 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/>

* 1. Определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта по следующей таблице:

|  |  |
| --- | --- |
| **Moody`s** | **Индекс** |
| **Международная шкала** |
| Ваа1 | **RUCBITRBBB3Y** |
| Ваа2 |
| Ваа3 |
| Ва1 | **RUCBITRBB3Y** |
| Ва2 |
| Ва3 |
| В1 | **RUCBITRB3Y** |
| В2 |
| B3 |

Выбирается наименьшая величина PD из найденных.

1. **Индивидуальная методика** управляющей компания на основании анализа доступной информации о наблюдаемом уровне вероятностей дефолтов (PD) и ожидаемых потерь (LGD) в прошлых периодах, в том числе и на основании внутренних статистических данных через анализ переходов данных по каждой однородной группе контрагентов (кредитные организации/ брокеры/ физические лица/ индивидуальные предприниматели/ прочие контрагенты) по соответствующему виду деятельности (аренда/займы/сделки с недвижимостью и прочее).

Глубина анализируемых статистических данных составляет 3 календарных года при наличии информации за указанный период или за период менее 3 лет, если деятельность Управляющей компании осуществляется менее указанного периода. Ежегодно производится пересчет вероятностей дефолта (PD) и ожидаемых потерь при банкротстве (LGD) с предоставлением данных в Специализированный депозитарий не позднее чем за месяц до начала календарного года.

В случае наличия признаков обесценения, за исключением фактической просрочки, вероятность дефолта определяется следующим образом:

**PD=К1\*К2\*К3,**

Где Кn определяются в соответствии с п.2.1 настоящего Приложения.

Вероятность дефолта (PD) на иные сроки (отличные от 1 года) оценивается пропорционально сроку вероятности дефолта на горизонте 1 год по формуле:

где,

– вероятность дефолта на срок от даты расчета до даты погашения/оферты;

– вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

– количество календарных дней до погашения/оферты;

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

**Приложение 5**

**ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА СЧЕТАХ, В ТОМ ЧИСЛЕ**

**НА ТРАНЗИТНЫХ, ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ,**

**ОТКРЫТЫХ НА УПРАВЛЯЮЩУЮ КОМПАНИЮ Д.У. ПИФ**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ |
| **Критерии признания** | Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета. |
| **Критерии прекращения признания** | - Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;  - Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);  - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| **Справедливая стоимость** | Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4. |

**Приложение 6**

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ ДОХОДУ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ НА СЧЕТАХ**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ, а также **в случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке (МНО)** денежных средств на расчетных счетах. |
| **Критерии признания** | Проценты на неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете фонда признаются в качестве дебиторской задолженности.  В случае, если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты, при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается, дебиторская задолженность по таким процентам признаются в дату зачисления денежных средств на расчетный счет. |
| *Критерии прекращения признания* | * Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета * Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; * Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); * Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| **Справедливая стоимость** | Справедливая стоимость процентного дохода по денежным средствам признается равной сумме начисленных процентов на дату определения СЧА, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением в составе дебиторской задолженности в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4. |

**Приложение 7**

**ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ВО ВКЛАДАХ**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ |
| **Критерии признания** | * Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; * Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора. |
| **Критерии прекращения признания** | * Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет ПИФ денежных средств по договору банковского вклада); * Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора; * Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); * Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| **Справедливая стоимость** | Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:   * в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, **если срок погашения вклада «до востребования»**; * в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором**, если срок погашения вклада не более 1 (Один) года и ставка по договору соответствует рыночной** на дату определения справедливой стоимости**.** Ставка по договору соответствует рыночной, если она находится в пределах границ диапазона волатильности, определенного в соответствии с Приложением №3; * в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков с использованием ставки дисконтирования (Приложение 3) **в иных случаях.**   В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения СЧА причем накопление срока вклада, не происходит. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4. |

**Приложение 8**

**ЦЕННЫЕ БУМАГИ**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты |
| **Критерии признания** | Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:   * если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; * если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; * по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом. |
| **Критерии прекращения признания** | Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:   * если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; * если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; * по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; * если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента; * с даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; * . |
| **Справедливая стоимость** | Справедливая стоимость ценной бумаги - цена, определенная с помощью моделей, указанных в Приложении 1. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | * Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль), в случае полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг; * Справедливая стоимость долговой ценной бумаги с даты официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента ценной бумаги корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4 * Справедливая стоимость долевой ценной бумаги признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента ценной бумаги - с даты официального опубликования такого сообщения |

**Приложение 9**

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

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | * Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; * Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам. |
| **Критерии признания** | **- Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам** - дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске;   * **Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам** – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске. |
| **Критерии прекращения признания** | * Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; * Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). |
| **Справедливая стоимость** | Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:   1. в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:  * фактического исполнения эмитентом обязательства; * истечения 7 (Семи) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (Десяти) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;   Купонный доход, выраженный в валюте, пересчитывается в рубли по курсу ЦБ РФ на дату расчета СЧА на 1 ценную бумагу и округляется до 8-го знака после запятой.  Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:   1. в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:  * фактического исполнения эмитентом обязательства; * истечения 7 (Семи) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 (Десяти) рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом; |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4. |

**Приложение 10**

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

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам |
| **Критерии признания** | * Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: * - акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов;  - акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD\_EX\_DT); * При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ). |
| **Критерии прекращения признания** | * Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; * Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). |
| **Справедливая стоимость** | Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискамопределяется исходя из:   * количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (дохода) и * объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа).   Одновременно при признании дебиторской задолженности по выплате дивидендов (дохода) по акциям/депозитарным распискам признается кредиторская задолженность по уплате налога в размере, соответствующем имеющейся официальной информацией. В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%.   * По факту поступления дивидендов/доходов на счета Фонда в размере, включающем в себя сумму налога, отличающегося от ранее признанного, Управляющая компания корректирует размер кредиторской задолженности. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4. |

**Приложение 11**

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДОХОДАМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ПИФ И ПАЕВ (АКЦИЙ) ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, ПАИ КОТОРЫХ ВХОДЯТ В СОСТАВ ИМУЩЕСТВА ПИФ**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ |
| **Критерии признания** | Датой признания дохода по паям, является дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивиденда (дохода):   * Дата, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, * Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD\_EX\_DT) в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg); * Дата определения выплаты дохода, согласно информации, на официальном сайте управляющей компании/в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); * При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ. |
| **Критерии прекращения признания** | * Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; * Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). |
| **Справедливая стоимость** | Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам паев ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ определяется из:   * количества паев паевых инвестиционных фондов или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо ПИФ;   - объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на один пай паевого инвестиционного фонда или пай (акцию) иностранного инвестиционного фонда, паи которых входят в состав имущества ПИФ.  Одновременно при признании дебиторской задолженности по выплате дивидендов (дохода) по паям паевых инвестиционных фондов и паев(акций) иностранных инвестиционных фондов признается кредиторская задолженность по уплате налога в размере, соответствующем имеющейся официальной информацией. В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%.  По факту поступления дивидендов/доходов на счета Фонда в размере, включающем в себя сумму налога, отличающегося от ранее признанного, Управляющая компания корректирует размер кредиторской задолженности. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4. |

**Приложение 12**

**ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, НАХОДЯЩИЕСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер) |
| **Критерии признания** | Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера |
| **Критерии прекращения признания** | * Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; * Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); * Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера). |
| **Справедливая стоимость** | Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4. |

**Приложение 13**

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

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов/обязательств** | Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+. |
| **Критерии признания** | Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг. |
| **Критерии прекращения признания** | * Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо; * Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; |
| **Справедливая стоимость** | Справедливая стоимость задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА ПИФ справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА ПИФ по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА.  В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.  При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях Т+, справедливая стоимость облигаций определяется как произведение цены облигации, используемой согласно Модели оценки стоимости ценных бумаг, **увеличенной на размер купона на дату расчета СЧА,** и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки (такой купон включен в сделку на дату расчетов). |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях Т+, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4. |

**Приложение 14**

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

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов/обязательств** | Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ |
| **Критерии признания** | Дата заключения договора по покупке/продаже валюты. |
| **Критерии прекращения признания** | Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета. |
| **Справедливая стоимость** | Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА ПИФ, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА ПИФ по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА.  В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенных на условиях Т+, корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4, за исключением биржевых и внебиржевых сделок с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи. |

**Приложение 15**

**ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

|  |  |
| --- | --- |
| **Виды активов** | * Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; * Авансы, выданные за счет имущества ПИФ; * Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; * Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ; * Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; * Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ; * Дебиторская задолженность по арендным платежам; * Дебиторская задолженность по судебным решениям; * Прочая дебиторская задолженность |
| **Критерии признания** | * Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету; * Для дебиторской задолженности по судебным решениям – дата вступления в силу указанного решения; * Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность. |
| **Критерии прекращения признания** | * Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно Налоговому кодексу РФ; * Для остальных видов активов: * Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору; * Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ. * Дата заключение договора о уступке прав требований по дебиторской задолженности третьему лицу |
| **Справедливая стоимость** | Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:   * в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:   - если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение одного года с момента ее признания до наступления срока погашения;  - для авансов, выданных за счет имущества ПИФ, если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение одного года с момента ее признания до истечения срока полного погашения;  - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;  - для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания;  - для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ;  - для дебиторской задолженности по судебным решениям, с учетом кредитного рейтинга заемщика;  - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.   * в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 3) - **в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности.** |
| **Порядок корректировки стоимости активов** | * Справедливая стоимость прочей дебиторской в случае официального опубликования сообщения о банкротстве контрагента корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4. * Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, при наличии признаков обесценения корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4. |

**Приложение 16**

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

**Рублевые облигации российских эмитентов**

**Уровень 3**. Справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:



Pt0  – справедливая стоимость облигации;

i – Порядковый номер денежного потока;

CFi – i-ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена). При этом если до даты оферты/погашения существуют купонные периоды, для которых ставка купона не определена, расчет денежного потока за указанный период производится исходя из последнего известного значения ставки купона;

ri – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая), соответствующая дате выплаты i-го денежного потока, публикуемая Банком России и Московской Биржей;

CrSpread – кредитный спред облигационного индекса (расчет приведен ниже);

ti‑ – срок до выплаты i-го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней)

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

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

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **АКРА** | **Эксперт РА** | **Moody`s** | **S&P** | **Fitch** | **Рейтинговая группа** |
| **Международная шкала** | **Международная шкала** | **Международная шкала** |
|  |  | Ваа1 | ВВВ+ | ВВВ+ | **Рейтинговая группа I** |
|  |  | Ваа2 | ВВВ | ВВВ |
| AAA(RU) | ruAAA | Ваа3 | ВВВ- | ВВВ- |
| AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ва1 | ВВ+ | ВВ+ | **Рейтинговая группа II** |
| A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | Ва2 | ВВ | ВВ |
| A-(RU), | ruA, ruA-, | Ва3 | ВВ- | ВВ- |
| BBB(RU)+, BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB+, ruBBB | В1 | В+ | В+ | **Рейтинговая группа III** |
| BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | В2 | В | В |
| BB(RU) | ruBB | B3 | B- | B- |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | | **Рейтинговая группа IV** |

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

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

* Индекс государственных облигаций (1-3 года),

Тикер - **RUGBICP3Y;**

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

Тикер - **RUCBICPBBB3Y;**

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

Тикер - **RUCBICPBB3Y;**

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

Тикер - **RUCBICPB3Y;**

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

Тикер - **RUCBICPL2**

Тикер -**RUCBICPL3**.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

**Рейтинговая группа I:**

Рассчитывается кредитный спред за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

где:

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

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

**Рейтинговая группа II**

Рассчитывается кредитный спред за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

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

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

**Рейтинговая группа III**

Рассчитывается кредитный спред за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

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

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

**Рейтинговая группа IV**

Рассчитывается кредитный спред за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

, (Формула 1)

, (Формула 2)

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

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

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

**Иностранные долевые ценные бумаги**

**Уровень 3**

Справедливая цена акции (V) определяется по следующей формуле:

**V** = max (0; BV), где

**BV** – балансовая цена акции, определяемая следующим образом:

**BV** = Equity Before Minority Interest / Basic Shares Outstanding, где

**Equity Before Minority Interest** - собственный капитал за исключением доли миноритариев (в дочерних компаниях), по умолчанию берется значение поля Bloomberg, имеющее Excel Field ID: EQTY\_BEF\_MINORITY\_INT\_DETAILED

**Basic Shares Outstanding** - все акции компании, которые были авторизованы, выпущены приобретены и находятся во владении инвесторов на последнюю дату отчетного периода, за вычетом казначейских акций (акции, которые находятся во владении самой компании), если последнее значение раскрыто. по умолчанию берется значение поля Bloomberg, имеющее Excel Field ID: BS\_SH\_OUT

***Замечание:***

Акции, готовящиеся к выпуску не включаются,

Для компании с множественным числом выпусков акций всех классов (как листингованных, так и нелистингованных) с характеристиками обыкновенных акций, все выпуски преобразовываются в эквивалент базовых обыкновенных акций. Базой выбираются обыкновенные акции в зависимости от даты листинга, страны регистрации и ликвидности (используется идентификатор Bloomberg FUNDAMENTALS\_TICKER).

**Еврооблигации**

**Уровень 3.**

Для еврооблигаций, номинированных в иностранной валюте, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 3 со следующими изменениями:

– ставка кривой бескупонной доходности государственных облигаций страны - эмитента валюты, в которой номинированы оцениваемые облигации, соответствующая дате выплаты i-го денежного потока (кривая S23 для облигаций, номинированных в долларах, S45 для облигаций, номинированных в евро в информационно- аналитическом агентстве Bloomberg);

Медианный кредитный спред рассчитывается за последние 20 торговых дней на основании данных информационно- аналитического агентства Bloomberg (Z\_SPRD\_MID)

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

**Приложение 17**

1. **Кредиторская задолженность:**
   1. Справедливая стоимость кредиторской задолженности признается в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
   2. По выдаче паев
      1. Критерии признания:

* Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда
  + 1. Критерии прекращения признания:
* Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора
  1. По выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев
     1. Критерии признания:
* Дата внесения расходной записи о погашении паев согласно отчету регистратора
  + 1. Критерии прекращения признания:
* Дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи Фонда согласно банковской выписке
  1. Перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении и (или) обмене инвестиционных паев
     1. Критерии признания:
* Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке
  + 1. Критерии прекращения признания:
* Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке
  1. По уплате налогов на доходы пайщиков из имущества Фонда
     1. Критерии признания:
* Дата возникновения обязательства по выплате налога, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации
  + 1. Критерии прекращения признания:
* Дата перечисления суммы налогов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке
  1. По вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, по вознаграждениям аудитору, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства
     1. Критерии признания:
* в соответствии с условиями заключенных договоров на выполнение работ (оказание услуг) и в соответствии с правилами ДУ ПИФ. В случае, когда невозможно определить размер задолженности - в дату получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам.
  + 1. Критерии прекращения признания:
* Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке

1. 1 Способ усреднения кредитных спрэдов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение. [↑](#footnote-ref-1)