

**«СОГЛАСОВАНО»**

**«18» марта 2022г**

Генеральный директор

АО «ДК РЕГИОН»

\_\_\_\_\_ А.А. Зайцева

**«УТВЕРЖДЕНО»**

**«18» марта 2022г**

Генеральный директор

ООО «УК Портфельные инвестиции»

\_\_\_\_\_ А.В. Аболяев

## **Правила**

### **определения стоимости чистых активов**

**Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Коммерческие  
Инвестиции»**

## 1. Общие положения.

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила) **Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Коммерческие Инвестиции»** (далее – Фонд) разработаны на основании Указания Банка России от 25 августа 2015г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее - Указание).

1.1. Настоящие Правила содержат:

- критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств);
- методы определения стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора, порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту, порядка признания рынков активов и обязательств активными, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств, а также перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
- время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов;
- периодичность (даты) определения стоимости чистых активов;
- порядок формирования резерва на выплату вознаграждения, предусмотренного Правилами доверительного управления Фондом;
- порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов;
- дату и время, по состоянию на которые определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, или порядок их определения.

1.2. Правила определения СЧА в данной редакции применяются с «31» марта 2022 года.

1.3. Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами.

1.4. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений.

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

1.6. Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на 23:59:59 московского времени, с учетом данных, раскрытых на дату определения стоимости чистых активов в доступных для Управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.

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

1.8. Стоимость чистых активов Фонда определяется:

- ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев;
- в случае приостановления выдачи и погашения инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи и погашения;
- на последний рабочий день срока приема заявок на погашение инвестиционных паев;
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении;
- в случае прекращения паевого инвестиционного Фонда – на дату возникновения основания его прекращения.

1.9. 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.

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

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

2.2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в учете Фонда с целью отражения в стоимости чистых активов представлены в Приложении 1

### **3. Методы определения стоимости активов и величин обязательств**

3.1. Стоимость активов и величина обязательств Фонда определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" с учетом требований Указания. В случае необходимости стоимость активов и величина обязательств определяется в соответствии с иным Международным стандартом финансовой отчетности по справедливой стоимости.

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

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

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

3.5. Методика определения справедливой стоимости активов (величины обязательств) представлена в Приложении 2.

### **4. Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.**

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.

В отношении ценных бумаг иностранных эмитентов, государственных ценных бумаг Российской Федерации внешнего займа цены, раскрываемые информационной системой

"Блумберг" (Bloomberg), а также начисленный купонный доход на дату расчета СЧА определяются с точностью до четырех знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте актива.

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

Записи по операциям, произведенным в иностранной валюте, производится в рублях, путем пересчета иностранной валюты по курсу Центрального Банка России, действующему на дату совершения операции, а также на отчетную дату.

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

5.1. Настоящие Правила определения СЧА устанавливают перечень активов, справедливая стоимость которых всегда определяется на основании отчета оценщика. Перечень представлен в Приложении 3.

5.2. В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика оценка должна производиться не реже одного раза в шесть месяцев.

## **6. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва, а так же порядок учета вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением Фондом.**

6.1. Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).

6.2. Иные резервы не формируются и не включаются в состав Фонда.

6.3. Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств Фонда в течение отчетного года с даты начала календарного года до:

даты окончания календарного года;

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

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

6.4. Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного правилами Фонда, в течение отчетного года начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств Фонда на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения стоимости чистых активов. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения представлен в Приложении № 7.

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

6.6. Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончании отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года, следующего за отчетным, и признается в составе прочих доходов. Указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в году, следующем за отчетным годом.

## **7. Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов**

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

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА. При этом Специализированный депозитарий не заверяет Справку СЧА Фонда. Факт последующего устранения расхождений подтверждается путем заверения справки СЧА Специализированным депозитарием.

Порядок пересчета СЧА.

В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости

от стоимости такого актива (обязательства), Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Исправления в учет ПИФ для осуществления пересчета СЧА вносятся датами, в которых были допущены отклонения справедливой стоимости и стоимости чистых активов ПИФ. Управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с Правилами ДУ ПИФ и нормативными правовыми актами Российской Федерации в срок не более 7 календарных дней с даты завершения пересчета всех значений СЧА, в которых были выявлены отклонения, и отражения суммы задолженности Управляющей компании в учете ПИФ.

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, и при этом указанное отклонение не привело к последующим отклонениям в части использованной в расчете стоимости актива (обязательства) и СЧА, составляющим 0,1% или более корректной СЧА, то Управляющая компания и Специализированный депозитарий не производят пересчет СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая. В этом случае Управляющая компания и Специализированный депозитарий вносят необходимые исправления в учет ПИФ в текущей дате (дате выявления отклонения).

Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения повторения выявленных отклонений.

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

В оплату дополнительных инвестиционных паев передаются только денежные средства.

**Приложение 1. Критерии признания  
(прекращения признания) активов и  
обязательств Фонда**

Актив/Обязательство	Критерии признания	Критерии прекращения признания
<p>Денежные средства на счетах и во вкладах, в том числе на, валютных счетах, открытых на Управляющую компанию Д.У. Фондом</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (транзитный, расчетный, депозитный, транзитный валютный) на основании выписки с указанного счета;</li> <li>• дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада/перечисления денежных средств со счета (списание с депозитного счета суммы вклада);</li> <li>• дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;</li> <li>• дата решения Банка России об отзыве лицензии банка или дата раскрытия в доступном источнике информации о применении к банку процедуры банкротства (денежные средства переходят в статус дебиторской задолженности);</li> <li>• дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике;</li> <li>• дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка</li> </ul>
<p>Ценные бумаги</p>	<p>Дата перехода права собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Управляющей компанией Д.У. Фондом в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</li> <li>• если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты приема ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и</li> </ul>	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компанией Д.У. Фондом в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</li> <li>• если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты передачи ценной бумаги Фондом,</li> </ul>



	<p>подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</p>	<p>определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• дата получения информации о ликвидации эмитента (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации).</li> </ul>
<p>Купоны, погашение номинала (полное/частичное)</p>	<p>Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам является:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата признания долговой ценной бумаги;</li> <li>- дата погашения соответствующего купона, предусмотренная условиями выпуска ценной бумаги.</li> </ul> <p>Для дебиторской задолженности по выплате части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости) облигации является:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата погашения соответствующей части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости), предусмотренная условиями выпуска ценной бумаги.</li> </ul>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской или отчетом брокера;</p> <p>Дата получения информации о ликвидации эмитента (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации).</p>
<p>Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, дохода по паям российских ПИФ и АИФ и иностранных инвестиционных фондов</p>	<p>Для дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении:</p> <p>а) акций/представляемых акций российских эмитентов является дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, раскрываемая на сайте НКО АО НРД, или на официальных сайтах эмитентов ценных бумаг, или указанная в полученных управляющей компанией копиях протоколов или отчетов об итогах голосования на общих собраниях акционеров, на которых было принято решение о выплате;</p> <p>б) акций / представляемых акций иностранных эмитентов является</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (дата фиксации), раскрываемая на сайте НКО АО НРД;</li> <li>- дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без</li> </ul>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. Фонда или отчетом брокера;</p> <p>Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</p>

	<p>учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой "Блумберг"(Bloomberg);</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата, указанная в полученных управляющей компанией копиях протоколов или отчетов об итогах голосования на общих собраниях акционеров эмитента, на которых было принято решение о выплате;</li> <li>в) паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов является: <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата публикации сообщения о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов на сайте управляющей компании соответствующего ПИФ, или на сайте иностранного инвестиционного фонда, или на сайте НКО АО НРД;</li> <li>- документально подтвержденная дата предоставления сообщения о выплате дохода управляющей компанией соответствующего ПИФ;</li> <li>- дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой "Блумберг"(Bloomberg).</li> </ul> </li> </ul> <p>При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. Фонда (в том числе на счет брокера Фонда).</p>	
<p>Дебиторская задолженность по денежным выплатам при ликвидации общества, участником (акционером) которого является Фонд</p>	<p>Документально подтвержденная дата получения решения ликвидационной комиссии (ликвидатора) о распределении оставшегося имущества общества между участниками (акционерами);</p> <p>Дата принятия решения ликвидационной комиссии (ликвидатора) о распределении оставшегося имущества общества между участниками (акционерами);</p>	<p>Дата исполнения обязательства обществом, подтвержденная банковской выпиской;</p> <p>Дата получения информации о ликвидации общества (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации).</p>

	При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. Фонда	
Дебиторская / кредиторская задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	Для задолженности по поставке / получению валюты - дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета; Для задолженности по оплате купленной / проданной валюты – дата оплаты на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета
Дебиторская / кредиторская задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	Для задолженности по поставке / получению ценных бумаг - дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо; Для задолженности по оплате купленных / проданных ценных бумаг – дата оплаты на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета
Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; Авансы, выданные за счет имущества ПИФ; Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией,	Для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ – установленный факт превышения допустимой величины вознаграждений и/или расходов, сумма превышения которых подлежит возврату управляющей компанией, или установленный факт излишне выплаченного вознаграждения управляющей компании, сумма которого подлежит возврату в ПИФ, или сумма убытка, которая управляющая компания должна возместить в ПИФ в результате допущенного нарушения требований законодательства. Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого	Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору; Дата ликвидации лица, которым не исполнены обязательства по договору с Фондом (согласно выписке из ЕГРЮЛ)

оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ; Прочая дебиторская задолженность	возникает дебиторская задолженность.	
Дебиторская задолженность по процентам по соглашению о неснижаемом остатке на расчетном счете в банке	<p>Дата, в которую сумма процентов (полная или частичная) к получению может быть достоверно определена и при этом договор/соглашение о начислении процентов на неснижаемый остаток по счету не содержит условий, при которых итоговая сумма процентов к выплате банком окажется ниже рассчитанной суммы;</p> <p>Дата окончания периода начисления процентного дохода - в случае, если договор/соглашение по процентному доходу на остаток по счету содержит условия, которые не позволяют при каждом определении справедливой стоимости достоверно рассчитать сумму процентного дохода к получению или договор/соглашение о начислении процентов на неснижаемый остаток по счету предусматривает условия, при которых итоговая сумма процентов к получению может измениться.</p>	<p>Дата исполнения кредитной организацией обязательств по выплате процентов по неснижаемому остатку, подтвержденная банковской выпиской.</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике;</p> <p>Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка</p>
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	<p>Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</p> <p>Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).</p>

Кредиторская задолженность по сделкам	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	Дата исполнения обязательств Фондом по договору
Кредиторская задолженность по выдаче паев	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев	Дата внесения расходной записи о погашении паев согласно отчету регистратора	Дата выплаты суммы денежной компенсации за погашение инвестиционных паев Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по выплате дохода по инвестиционным паям (в случае, если такой доход предусмотрен правилами доверительного управления Фондом)	Последний рабочий день периода, за который рассчитывается доход, или в соответствии с правилами доверительного управления Фондом	Дата выплаты дохода по инвестиционным паям Фонда согласно банковской выписке. Дата решения лица, осуществляющего прекращение ПИФ, о полном/частичном прекращении признания обязательств по выплате дохода в случае отсутствия (недостатка) денежных средств в ПИФ для оплаты таких обязательств при прекращении ПИФ
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда	Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке

<p>Кредиторская задолженность перед управляющей компанией по возмещению расходов, понесенных ею за свой счет, в т.ч. сумм налогов, объектом которых является имущество, составляющее фонд, и обязательных платежей, связанных с доверительным управлением имуществом фонда, а также расходов, возмещение которых предусмотрено Федеральным законом "Об инвестиционных фондах".</p>	<p>Дата выставления управляющей компанией счета на возмещение понесенных расходов.</p>	<p>Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке</p>
<p>Кредиторская задолженность по вознаграждению управляющей компании, специализированного депозитария и специализированного регистратора</p>	<p>На каждую дату расчета СЧА Фонда</p>	<p>Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке</p>
<p>Кредиторская задолженность по прочим вознаграждениям, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства</p>	<p>Дата определения СЧА ПИФ. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности их применения к данному виду расходов; Дата возникновения обязанности согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны; Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с правилами доверительного управления Фондом; Для государственной пошлины, уплачиваемой Фондом – дата ее оплаты.</p>	<p>Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке</p>

Займы и кредиты полученные	Дата получения займа или кредита по договору, подтвержденная выпиской с банковского счета	Дата полного погашения займа или кредита, подтвержденная выпиской с банковского счета; Дата переуступки прав по договору
Штрафы, пени, неустойки, компенсации и прочие выплаты, предусмотренные договорами, либо соглашениями сторон, в т. ч. по мировым соглашениям и определениям суда	Дата зачисления на соответствующий расчетный счет Фонда на основании выписки с указанного счета;	Дата исполнения стороной обязательств по выплате
Резерв на выплату вознаграждения	На каждую дату определения стоимости чистых активов	В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами

**Приложение №2.**  
**Методика определения справедливой стоимости**  
**активов и величины обязательств.**

**Термины и определения.**

**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 торговые площадки приведены в Приложении 5.

**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.

**Уровни цен 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".

1 уровень - цена актива или обязательства на Активном рынке.

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



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

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

**Основным рынком для ценных бумаг российских эмитентов, допущенных к торгам российскими организаторами торговли, признается:**

1. Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.
2. В случае если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) торговых дней.
3. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

**Основным рынком для иностранных ценных бумаг (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций) признается:**

1. Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) торговых дней.
2. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается Московская биржа, при условии, что данные ценные бумаги допущены к торгам на указанной бирже и при условии, что она является

активным рынком на дату определения справедливой стоимости. В иных случаях основным признается внебиржевой рынок.

## **I. Ценные бумаги**

### **1. *Определение справедливой стоимости ценных бумаг в условиях активного рынка (1 уровень).***

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

- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости;
- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней – 10 (Десять) и более;
- совокупный объем сделок 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).

**1.1. Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж) на дату определения СЧА, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):**

- а) цена спроса (bid) на момент окончания торгового дня российской биржи при условии подтверждения ее корректности;

Цена спроса признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

- б) средневзвешенная цена на момент окончания торгового дня российской биржи при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;

- с) цена закрытия на момент окончания торгового дня российской биржи при условии подтверждения ее корректности;

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

**1.2. Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, не допущенных к торгам на российских биржах, используются цены иностранной биржи (из числа активных рынков) на дату определения СЧА, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):**

а) цена спроса (bid last) на момент окончания торгового дня на торговой площадке иностранной биржи при условии подтверждения ее корректности;

Цена спроса признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

б) цена закрытия на момент окончания торгового дня на торговой площадке иностранной биржи при условии подтверждения ее корректности.

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

## ***2. Определение справедливой стоимости ценных бумаг, для которых имеются наблюдаемые или аналогичные данные в отсутствии цен 1-го уровня (2 уровень)***

### **2.1. Модель оценки ценных бумаг, по которым отсутствовали торги на всех наблюдаемых и доступных торговых площадках на дату расчета СЧА, и при этом на последний торговый день определялась цена 1-го уровня.**

Данная модель является приоритетной по отношению к моделям, описанным в п.2.2 и 2.3.

Цена рассчитывается по формуле:

$$P_t = P_{(\text{last\_td})} * k,$$

$P_t$  – справедливая цена на дату расчета СЧА;

$P_{(\text{last\_td})}$  – цена последнего торгового дня, определённая в соответствии с моделями для активного рынка;

$k$  – корректирующий коэффициент, характеризующий наличие существенных событий, произошедших за период со дня, следующего за последним торговым днем, до даты определения СЧА (включительно), которые могут повлиять на справедливую стоимость ценной бумаги.

Корректирующий коэффициент  $k$  рассчитывается по формуле:

$$k = k_1 * k_2 * k_3 * k_4$$

-  $k_1$  - коэффициент изменения ключевой ставки, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события. Для российских торговых площадок используется ключевая ставка Банка России, для европейских – ключевая ставка Европейского Центрального Банка, для иных – ключевая ставка ФРС США;

-  $k_2$  - коэффициент введения санкций против эмитента ценной бумаги, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события;

-  $k_3$  - коэффициент значительных техногенных катастроф, которые могли существенно повлиять на финансовое состояние эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий;

-  $k_4$  - коэффициент отсутствия дефолта по ценным бумагам эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий.

В случае если рассчитанный коэффициент  $k$  отличен от 1, настоящая модель не используется, при этом используются описанные ниже модели оценки 2-го и 3-го уровня.

При наличии возможности применения данной модели, управляющая компания готовит письменный расчет с указанием произошедших событий.

**2.2. Справедливая стоимость для российских и иностранных акций и паев иностранных инвестиционных фондов, обращающихся на российских и иностранных 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 используется 3 уровень).

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

В качестве рыночных индикаторов могут использоваться:

- индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как Индекс Московской биржи (IMOEX), РТС, MSCI, S&P500, DJIA и другие;
- капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации);
- отраслевые индексы.

При выборе индекса преимущество отдается индексу, рассчитываемому организатором торгов, на котором обращается ценная бумага. По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов.

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

Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета справедливой стоимости:

$$P1 = P0 * (E(Rp) + 1)$$

Формула расчета ожидаемой доходности:

$$E(Rp) = Rf' + \beta * (Rm - Rf')$$

$$Rm = Pm1 / Pm0 - 1$$

где:

P1 - справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости

P0 - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги

E(Rp) - ожидаемая доходность ценной бумаги

Pm1 - значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости

Pm0 - значение рыночного индикатора на дату последней определенной справедливой стоимости

Rf - 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:

$$Rf' = (Rf/365)*(T1-T0)$$

T1 – дата определения справедливой стоимости

T0 – 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. Для определения ставки КБД используются ее значения, публикуемые Московской биржей по адресу: <http://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/archive/>.

Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции..

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

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

где

$R_a$  и  $R_m$  – ряды из значений за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости

$$R_{a_i} = P_i / P_{i-1} - 1,$$

$$R_{m_i} = P_{m_i} / P_{m_{i-1}} - 1,$$

$P_i$  – цена закрытия ценной бумаги на день  $i$ ,

$P_{m_i}$  – значение рыночного индикатора на день  $i$

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

В целях расчета Бета коэффициента для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже. Для акций иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM

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

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

Прочие условия:

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

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

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

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

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена

на дату возникновения оснований для применения модели. К такой информации относятся следующие значения:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

На следующем шаге стоимость ценной бумаги, определенная с помощью модели CAPM, подвергается анализу и, при необходимости, корректировке в соответствии с пунктом 4.

### **2.3. Справедливая стоимость для облигаций российских эмитентов, а также иных облигаций, номинированных в рублях.**

За основу определения справедливой цены облигации принимаются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- цена, рассчитанная Ценовым центром НРД на дату определения СЧА по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 1 или методу 2 (эти методы отвечают критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13). Приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки, а в случае наличия цен, определенных и по методу 1, и по методу 2, приоритет отдается методу 1.
- цена закрытия торгового дня, цена BGN (px\_last), рассчитанная информационным агентством Bloomberg на дату определения СЧА;
- цена BVAL (Mid BVAL), рассчитанная информационным агентством Bloomberg на дату определения СЧА, при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6.

На следующем шаге определенная в соответствии с приведенным выше порядком цена, за исключением цены BGN (px\_last), подвергается анализу и, при необходимости, корректировке в соответствии с пунктом 4.

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

### **2.4. Справедливая стоимость для облигаций иностранных эмитентов, а также облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг международных финансовых организаций.**

Для определения справедливой стоимости используются следующие цены (расположены в сторону уменьшения приоритетности):

- цена закрытия торгового дня, цена BGN (px\_last), рассчитанная информационным агентством Bloomberg на дату определения СЧА;
- цена BVAL (Mid BVAL), рассчитанная информационным агентством Bloomberg на дату определения СЧА, при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6;
- цена, рассчитанная Ценовым центром НРД на дату определения СЧА по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 1 или методу 2 (эти методы отвечают критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13). Приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки, а в случае наличия цен, определенных и по методу 1, и по методу 2, приоритет отдается методу 1.

На следующем шаге цена, определенная в соответствии с описанным выше порядком, за исключением цены BGN ( $P_{x\_last}$ ), подвергается анализу и, при необходимости, корректировке в соответствии с пунктом 4.

В случае отсутствия цен закрытия в информационной системе Bloomberg и цены, рассчитанной Ценовым центром НРД, в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг из п. 2.3. и 2.4. используется следующая модель.

Цена рассчитывается по формуле:

$$P_t = P_{(last\_td)} * k,$$

$P_t$  – справедливая цена на дату расчета СЧА;

$P_{(last\_td)}$  – цена последнего торгового дня, определенная на основе данных от агентства Bloomberg в соответствии с настоящим пунктом;

$k$  – корректирующий коэффициент, характеризующий наличие существенных событий, произошедших за период со дня, следующего за последним торговым днем, до даты определения СЧА (включительно), которые могут повлиять на справедливую стоимость ценной бумаги.

Корректирующий коэффициент  $k$  рассчитывается по формуле:

$$k = k_1 * k_2 * k_3 * k_4$$

-  $k_1$  - коэффициент изменения ключевой ставки, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события. Для европейских торговых площадок используется ключевая ставка Европейского Центрального Банка, для иных – ключевая ставка ФРС США;

-  $k_2$  - коэффициент введения санкций против эмитента ценной бумаги, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события;

-  $k_3$  - коэффициент значительных техногенных катастроф, которые могли существенно повлиять на финансовое состояние эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий;

-  $k_4$  - коэффициент отсутствия дефолта по ценным бумагам эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий.

В случае если рассчитанный коэффициент  $k$  отличен от 1, настоящая модель не используется, при этом используются описанные ниже модели оценки 3-го уровня.

При наличии возможности применения данной модели, управляющая компания готовит письменный расчет с указанием произошедших событий.

## **2.5. Определение справедливой стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив.**

Справедливая стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг

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, являющейся дополнительным выпуском.

Справедливая стоимость ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации.

Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.

- Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.
- Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.
- Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.
- Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.
- Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.
- Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.
- Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.
- Оценочная 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.
- Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.

Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.

## **2.6. Справедливая стоимость ценных бумаг, приобретенных на размещении.**

Справедливой стоимостью признается 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 безрисковой ставки доходности страны риска на срок, соответствующий сроку до даты погашения (оферты) ценной бумаги. Такая корректировка применяется с даты, следующей за датой размещения..

В качестве безрисковой ставки доходности страны риска используются:



- 1) Для ценных бумаг, номинированных в российских рублях – ставка кривой бескупонной доходности Московской биржи (<https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/>).
- 2) Для ценных бумаг, номинированных в американских долларах - ставка, по американским государственным облигациям (<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>).
- 3) Для ценных бумаг, номинированных в евро - ставка, облигациям с рейтингом AAA Еврозоны ([https://www.ecb.europa.eu/stats/financial\\_markets\\_and\\_interest\\_rates/euro\\_area\\_yield\\_curves/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html)).

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

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

$$PVt = Price \cdot Rft / Rfd$$

Где

*PVt* – справедливая стоимость ценной бумаги на дату оценки

*Price* – цена размещения

*Rft* – безрисковая ставка на дату оценки на срок до погашения (оферты)

*Rfd* – безрисковая ставка на дату приобретения ценной бумаги по цене размещения.

Полученная справедливая стоимость с учетом корректировки (*PVt*) округляется до двух знаков после запятой.

Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

## **2.7. Справедливая стоимость депозитарных расписок.**

В случае отсутствия цены первого уровня, используется цена представляемой ценной бумаги (базового актива), определенная в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок, с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка.

## **2.8. Справедливая стоимость инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, ипотечных сертификатов участия.**

Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость инвестиционного пая (сертификата участия), определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА или последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения СЧА, и раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ (ипотечного покрытия). На следующем шаге цена, определенная в соответствии с описанным выше порядком, подвергается анализу и, при необходимости, корректировке в соответствии с пунктом 4.

В случае отсутствия раскрытых / предоставленных управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки

### **3. Определение справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок или отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)**

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг российских и иностранных эмитентов используются цены (в порядке убывания приоритета):

- цена, рассчитанная Ценовым центром НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенная по методу 3 (этот метод отвечает критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13). Приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки.

- цена BVAL (Mid BVAL), рассчитанная информационным агентством Bloomberg на дату определения СЧА, при условии, что значение показателя Score по указанной цене ниже 6.

В остальных случаях используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА. Использование справедливой стоимости ценных бумаг, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива, в соответствии с Приложением № 6.

Стоимость ценной бумаги, определенная в соответствии с настоящим пунктом, подвергается анализу и, при необходимости, корректировке в соответствии с пунктом 4.

#### ***4. Учет наличия цен продавца и покупателя на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги.***

Если ценная бумага на дату определения справедливой стоимости имеет цену продавца (Ask) и цену покупателя (Bid), то в качестве справедливой стоимости должна использоваться цена в пределах спреда между ценой продавца и ценой покупателя. Если стоимость ценной бумаги (Po), определенная в соответствии с пп.2.2 – 2.4, п.2.8, а также п.3, не входит в интервал между ценой продавца (Ask) и ценой покупателя (Bid), то в качестве справедливой стоимости этой бумаги принимается либо цена продавца (Ask), либо цена покупателя (Bid), в зависимости от того, какая из этих цен ближе к Po.

В качестве цен продавца (Ask) и цен покупателя (Bid) используются следующие цены:

- Для ценных бумаг, обращающихся на биржевых торгах, цена продавца – это максимальная цена заявки на продажу, а цена покупателя – минимальная цена заявки на покупку на дату определения справедливой стоимости на всех наблюдаемых торговых площадках.

- Для ценных бумаг, обращающихся на внебиржевом рынке, цены продавца (Ask) и покупателя (Bid) – это опубликованные (раскрытые) или иным образом документально подтвержденные максимальная цена заявки на продажу и минимальная цена заявки на покупку соответственно. При отсутствии иного способа подтверждения в качестве цены продавца используется цена BGN ask, а цены покупателя – BGN bid, рассчитанные информационным агентством Bloomberg на дату определения справедливой стоимости.

#### ***5. Определение справедливой стоимости дефолтных (проблемных) ценных бумаг.***

5.1. В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению основного долга / части основного долга по ценной бумаге, входящей в состав имущества Фонда, по истечении 7 / 10 рабочих дней для российских / иностранных контрагентов с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, либо в случае опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств сведений о просрочке исполнения эмитентом, ценные бумаги одного или нескольких выпусков которого входят в состав имущества Фонда, обязательства по соответствующей выплате по ценным

бумагам иного выпуска, справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента и НКД по ним, за исключением реструктуризированных ценных бумаг, принимается равной нулю.

5.2. В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению купонных выплат и/или по погашению оферты по истечении 7 / 10 рабочих дней для российских / иностранных контрагентов с момента окончания срока исполнения указанного обязательства по ценной бумаге, входящей в состав имущества Фонда, либо в случае опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств сведений о просрочке исполнения эмитентом, ценные бумаги одного или нескольких выпусков которого входят в состав имущества Фонда, обязательства по соответствующей выплате по ценным бумагам иного выпуска, справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента, за исключением реструктуризированных ценных бумаг, рассчитывается согласно следующим правилам:

- если можно определить активный рынок долговой ценной бумаги, то справедливая стоимость определяется согласно правилам оценки долговой ценной бумаги на таком рынке, при этом стоимость НКД по облигации, срок выплаты которого не наступил, рассчитывается в соответствии с решением о ее выпуске;
- если нельзя определить активный рынок долговой ценной бумаги, то справедливая стоимость ценной бумаги признается равной нулю, НКД по облигациям признается равным нулю.

Таким же образом определяется стоимость реструктуризированных ценных бумаг в случае дефолта по ним.

5.3. Если в отношении эмитента ценной бумаги возбуждена процедура банкротства, стоимость всех выпусков долговых и долевых ценных бумаг, а также НКД по всем облигациям эмитента признается равной нулю с даты официального опубликования сообщения.

5.4. Источниками информации для управляющей компании о событиях, перечисленных в пунктах 5.1. - 5.3., являются, в частности, сайты информационных агентств, раскрывающих существенные факты эмитентов, или сайт НКО АО НРД.

5.5. Положения пунктов 5.1 – 5.3 не применяются к ценным бумагам, справедливая стоимость которых определяется оценщиком, при условии, что дата оценки позднее даты событий, приводящих к обесценению, указанных в пунктах 5.1 – 5.3. При появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания в срок не более 20 дней получает новый отчет оценщика.

## **II. Денежные средства на расчетных счетах и депозиты.**

1. Справедливая стоимость денежных средств на расчетных счетах, в том числе на валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. ПИФ, определяется в сумме остатка на счетах.
2. Справедливая стоимость депозита до наступления срока его полного погашения, установленного договором, определяется в следующем порядке:

- 2.1. В сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок депозита «до востребования».
- 2.2. Если срок депозита не более одного года и ставка по депозиту соответствует рыночной на дату определения СЧА, справедливая стоимость депозита признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенному на сумму процентов, рассчитанных на дату оценки по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором.
- 2.3. В иных случаях справедливая стоимость депозита определяется по методу приведенной стоимости денежных потоков (см. Приложение № 4).
- 2.4. В случае внесения изменения в условия определения срока договора, максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения СЧА, без суммирования сроков депозита.
- 2.5. Справедливая стоимость депозитов корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении № 6, при наличии признаков обесценения..
3. Порядок определения рыночной ставки и порядок признания соответствия ставки по договору рыночной ставке описаны в Приложении № 4.
4. Если в отношении кредитной организации возбуждена процедура банкротства или отозвана лицензия, денежные средства на расчетных счетах и депозитах переходят в статус дебиторской задолженности, стоимость которой признается равной 0 (Нулю) с даты опубликования официального сообщения.
5. В случае, если заключено соглашение с банком о начислении процентов на остаток денежных средств на расчетном счете, в т.ч. о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, справедливая стоимость процентного дохода по денежным средствам признается в составе дебиторской задолженности в сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением, в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер на эту дату, и при этом договор/соглашение о начислении процентов на неснижаемый остаток по счету не содержит условий, при которых итоговая сумма процентов к выплате банком окажется ниже рассчитанной суммы.

### **III. Дебиторская задолженность.**

#### **1. Сделки со сроком расчетов более Т0 (до даты поставки)**

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги (иностранную валюту), определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации)

ценных бумаг (иностранной валюты), такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг (иностранной валюты) до момента поставки ценных бумаг (иностранной валюты).

Размером актива или обязательства является разница между справедливой стоимостью ценной бумаги (иностранной валюты), являющейся предметом сделки, и суммы сделки в валюте сделки, приведенная к рублю по текущему курсу валюты. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя / в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя / в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. В случае сделок с облигациями до расчета указанной разницы сумма сделки предварительно уменьшается на стоимость НКД пакета бумаг, с которым совершена сделка.

Положения данного пункта не применяются к биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок "спот" для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок, заключенных на условиях T+ (за исключением биржевых операций в режиме основных торгов), корректируется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости (Приложение № 6).

## **2. Дебиторская задолженность по ценным бумагам (частичному / полному погашению номинала, купонам, дивидендам, доходам по паям), по денежным выплатам при ликвидации обществ.**

2.1. Купонный доход и частичное погашение основного долга по долговым ценным бумагам.

2.1.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

- а) в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату расчета СЧА – с даты первоначального признания или с даты начала соответствующего купонного периода до даты реализации ценной бумаги или наступления срока исполнения эмитентом обязательства, предусмотренного условиями выпуска ценной бумаги

b) 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 ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наиболее ранней из дат:

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;

с) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп. b.

2.1.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

a) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги или условиями оферты, и исходя из количества ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наиболее ранней из дат:

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

b) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп. a.

На дату признания дебиторской задолженности по полному погашению эмитентом основного долга по долговой ценной бумаге стоимость данной ценной бумаги признается равной нулю и не изменяется до прекращения признания этой бумаги.

2.2. Дивиденды по акциям, доходы по депозитарным распискам, доходы по паям российских ПИФ и АИФ и иностранных инвестиционных фондов.

2.2.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям и депозитарным распискам определяется из

- количества акций выпуска (депозитарных расписок), учтенных на счете депо на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- объявленного размера дивидендов, приходящегося на одну акцию (депозитарную расписку) соответствующей категории (типа),

за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо. Начисление кредиторской задолженности по уплате налога на соответствующий доход по ставке, предусмотренной законодательством, происходит одновременно с начислением указанной дебиторской задолженности.

2.2.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате доходов по паям определяется из

- количества паев, учтенных в реестре пайщиков или на счете депо на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дохода (дата фиксации);
- объявленного размера дохода, приходящегося на один пай,

за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо. Начисление кредиторской задолженности по уплате налога на соответствующий доход по ставке, предусмотренной законодательством, происходит одновременно с начислением указанной дебиторской задолженности.

2.2.3. В случае, если справедливая стоимость акций, или депозитарных расписок, или паев определяется на основании отчета оценщика, и дата оценки предшествует дате раскрытия информации о выплате дивидендов (доходов) или дате получения управляющей компанией копии протокола собрания органа управления эмитента с информацией о предстоящей выплате, то на дату признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов (доходов) справедливая стоимость акций или депозитарных расписок или паев уменьшается на величину указанной дебиторской задолженности. Такая корректировка стоимости акций, или депозитарных расписок, или паев действует до получения очередного отчета оценщика, в котором дата оценки позднее или равна дате раскрытия информации о выплате / получения копии протокола, или до очередного определения справедливой стоимости этих ценных бумаг на основании данных 1-го или 2-го уровня.

2.2.4. Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, дохода по паям признается равной 0 (Ноль) в случае если

денежные средства не поступили на счет Фонда по истечении 25 рабочих дней с даты завершения выплаты, раскрытой лицом, обязанным по указанным ценным бумагам, либо в случае опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по соответствующей выплате.

2.3. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по ценным бумагам (частичному / полному погашению номинала, купонам, дивидендам, доходам по паям) признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о возбуждении в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства.

2.4. Дебиторская задолженность по денежным выплатам при ликвидации общества, участником (акционером) которого является Фонд.

2.4.1. Справедливой стоимостью дебиторской задолженности признается сумма к выплате в адрес Фонда, указанная в решении ликвидационной комиссии (ликвидатора) общества.

2.4.2. На дату признания дебиторской задолженности по денежным выплатам при ликвидации общества, участником (акционером) которого является Фонд, справедливая стоимость долей (акций) этого общества признается равной нулю и не изменяется до прекращения признания данных долей (акций).

2.4.3. В случае, если Фонд не получил решение ликвидационной комиссии (ликвидатора) о распределении денежных средств ликвидируемого общества, а указанные денежные средства поступили на расчетный счет Фонда, в дату поступления указанных денежных средств справедливая стоимость долей (акций) этого общества признается равной нулю и не изменяется до прекращения признания данных долей (акций).

2.4.4. Дебиторская задолженность по выплате денежных средств при ликвидации общества, участником (акционером) которого является Фонд, признается равной 0 (Ноль) в случае если денежные средства не поступили на счет Фонда по истечении 25 рабочих дней с даты завершения выплаты, указанной в решении ликвидационной комиссии (ликвидатора); а если срок выплаты не был указан в этом решении, то по истечении 30 рабочих дней с даты признания задолженности.

2.5. Перечисленная в п.2 дебиторская задолженность признается операционной и не корректируется. В случае появления признаков обесценения, перечисленных в Приложении № 6, такая задолженность перестает признаваться операционной и подлежит обесценению в соответствии с Приложением № 6.



### **3. Прочая дебиторская задолженность (в т.ч. сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)**

3.1. Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете. В случае если поручение на вывод денежных средств со специального брокерского счета не исполнено в течение трех рабочих дней с даты предъявления поручения, справедливая стоимость денежных средств на специальном брокерском счете определяется с использованием методов корректировки справедливой стоимости в соответствии с Приложением № 6.

3.2. Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности и дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом фонда, определяется в следующем порядке.

3.2.1. В сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:

- а) для операционной дебиторской задолженности;
- б) для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
- в) для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания;
- г) для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.

3.2.2. В иных случаях справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной сумме, рассчитанной по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков в соответствии с Приложением № 4.

3.3. Под **операционной дебиторской задолженностью** понимается дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла. К операционной дебиторской задолженности, помимо перечисленной в п.2., относится:

3.3.1. Дебиторская задолженность, образовавшаяся в результате предварительной оплаты Фондом активов, признание которых зависит исключительно от действий третьих лиц, таких как государственная регистрация, в т.ч. внесение записи в ЕГРЮЛ, внесение приходной записи по лицевому счету в реестре акционеров или по счету ДЕПО в депозитарии и т.п. – с даты предоставления всех необходимых документов указанным третьим лицам и (при необходимости) оплаты их услуг до даты признания соответствующего актива;

3.3.2. Прочая дебиторская задолженность контрагентов по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, срок погашения которой согласно условиям договора/соглашения не превышает 15 (пятнадцать) рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров) – с даты ее признания до

истечения 3 (трех) рабочих дней с даты, когда обязательство должно было быть исполнено согласно условиям договора;

3.3.3. Авансы, выданные по договорам за счет имущества Фонда, согласно условиям которых срок исполнения обязательств контрагентом не превышает 15 (пятнадцать) рабочих дней с даты оплаты (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров), - с даты оплаты до истечения 3 (трех) рабочих дней с даты, когда обязательство должно было быть исполнено контрагентом согласно условиям договора;

3.3.4. Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах ДУ ПИФ, а так же дебиторская задолженность, возникшая при оплате расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ – с даты признания до даты окончания срока исполнения обязательства в соответствии с условиями заключенных договоров. Допустимый срок нарушения обязательств указанными контрагентами составляет 25 рабочих дней, в течение которых задолженность все еще квалифицируется операционной. Наличие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника, или наличие документального подтверждения от контрагента иных сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ является основанием для увеличения срока квалификации такой задолженности в качестве операционной до даты, указанной в представленных документах.

3.3.5. Дебиторская задолженность по выплате процентов по неснижаемому остатку на расчетном счете в банке – с даты ее признания до даты выплаты, предусмотренной условиями договора/соглашения о неснижаемом остатке;

3.3.6. Дебиторская задолженность по денежным средствам «в пути»:

- перечисленным на брокерский счет, в отношении которых на дату определения СЧА не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером;

- перечисленным на расчетный счет Фонда (в том числе со счетов, на которых размещены депозиты Фонда), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет Фонда,

- перечисленным с расчетного счета Фонда (в том числе на счета для размещения в депозиты), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из

кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет,

признается с момента списания с соответствующего банковского (брокерского) счета и оценивается в размере перечисленных денежных средств.

Прекращение признания указанной дебиторской задолженности осуществляется в момент зачисления указанных денежных средств на соответствующий банковский (брокерский) счет.

Дебиторская задолженность по денежным средствам «в пути» признается операционной в течение не более 3 (трех) рабочих дней с момента ее возникновения

3.4. Стоимость дебиторской задолженности, указанной в пункте 3.2.1., не подлежит корректировке в соответствии с Приложением № 6. В случае превышения сроков погашения операционной дебиторской задолженности контрагентами, а также в случае появления признаков обесценения, перечисленных в Приложении № 6, такая задолженность перестает признаваться операционной, и подлежит обесценению в соответствии с Приложением № 6. В случае, если контрагент допустил просрочку, приводящую к прекращению признания статуса операционной в отношении одной из задолженностей перед Фондом, то вся дебиторская задолженность данного контрагента перед Фондом прекращает признаваться операционной и подлежит обесценению в соответствии с Приложением № 6.

3.5. Стоимость дебиторской задолженности, указанной в пункте 3.2.2, корректируется в соответствии с Приложением № 6.

3.6. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, по которой отсутствует обеспечение, в т.ч. указанной в пункте 3.1., признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о возбуждении в отношении должника процедуры банкротства или сообщения о признании должника банкротом.

3.7. Если согласно условиям сделки не определена конкретная дата погашения дебиторской задолженности, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то для определения справедливой стоимости срок погашения такой задолженности принимается максимальным.

Если условия сделки не содержат конкретной даты погашения дебиторской задолженности и отсутствует предельный срок погашения, то для целей определения справедливой стоимости такой срок может быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, основанного на характере сделки, данных о принятых в обычаях делового оборота сроках исполнения такого рода обязательств, истории взаимодействия Фонда и

управляющей компании Фонда с данным контрагентом, индивидуальных особенностях контрагента, гарантий и заверений контрагента относительно сроков исполнения обязательств и т.д.

3.8. В случае, если на дату расчета СЧА величина дебиторской задолженности не может быть точно определена, используются методы ее аппроксимации.

Для целей аппроксимации размера дебиторской задолженности используется статистика за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА.

В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленной дебиторской задолженности до ее реального значения..

Прогнозные значения дебиторской задолженности, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.

#### **IV. Кредиторская задолженность.**

**1. Кредиторская задолженность** сроком исполнения менее 1 (Одного) года от даты расчета СЧА признается в размере ее остатка на дату определения СЧА и не дисконтируется.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности сроком погашения более 1 (Одного) года от даты расчета СЧА определяется по приведенной к дате оценки стоимости платежей на весь срок действия договора в соответствии с алгоритмом, описанным в Приложении № 4.

Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений управляющей компании, специализированного депозитария, специализированного регистратора, оценщика и аудитора, и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, не превышающей предельно допустимый размер соответствующих вознаграждений и расходов на дату признания в соответствии с Правилами ДУ Фонда.

**2. Кредиторская задолженность по вознаграждению управляющей компании** начисляется в размере начисленного резерва за период с даты предыдущего начисления вознаграждения. Порядок расчета резерва на вознаграждение управляющей компании описан в Приложении № 7.

**3. Кредиторская задолженность по полученным займам и кредитам.**

Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа складывается из суммы оценок всех задолженностей по договору (финансовых потоков), то есть всех платежей, которые управляющая компания Д.У. ПИФ должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, включая суммы основного долга и процентные выплаты по нему, накопленные по состоянию на дату оценки.

Расчет процентов производится следующим образом:

- проценты за текущий месяц ежедневно рассчитываются исходя из ставки, определенной договором, за количество дней, прошедших с даты получения займа (кредита) или с последнего рабочего дня предыдущего календарного месяца, в зависимости от того, какая дата была более поздней;
- проценты, рассчитанные на последний рабочий день месяца, округляются до двух знаков после запятой;
- проценты за текущий месяц суммируются с процентами, рассчитанными на последние рабочие дни всех предыдущих месяцев, начиная с месяца получения займа (кредита).

#### **4. Методы аппроксимации при расчете кредиторской задолженности.**

В случае, если на дату расчета СЧА величина кредиторской задолженности не может быть точно определена, используются методы ее аппроксимации.

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

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

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

Справедливая стоимость указанных ниже обязательств определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги (аппроксимация не применяется):

- расходы по обслуживанию банковских счетов (включая валютный контроль);
- расходы по оплате услуг организаций по совершению сделок и обслуживанию счетов в таких организациях;
- расходы третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария.

### **Приложение 3. Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком**

В случае если невозможно определить цену ценной бумаги в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, указанных в настоящих Правилах, для оценки таких бумаг используется результат оценки, произведенной оценщиком по состоянию на дату не ранее шести месяцев до даты оценки.

Отчет оценщика может быть также использован для оценки иного имущества, предусмотренного в Правилах определения СЧА.

## Приложение 4. Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков и ставка дисконтирования

**1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:**

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

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

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

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

График денежных потоков корректируется в случае:

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

Для учета в справедливой стоимости обесценения активов происходит корректировка величины ожидаемых денежных потоков ( $P_n$ ) в соответствии с Приложением №6.

Для просроченной задолженности в качестве  $D_n$  принимается 1 день.

## **2. Порядок определения ставки дисконтирования для депозитов.**

2.1. Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором, если ее значение находится в диапазоне, определенном по формуле (3) с учетом волатильности рыночной ставки по данным за последние 3 опубликованных месяца по состоянию на дату ее определения;
- В указанном выше случае считается, что ставка по договору соответствует рыночной;

- рыночной ставке, если ставка по договору выходит за границы диапазона волатильности рыночной ставки по данным за последние 3 опубликованных месяца по состоянию на дату ее определения;
- рыночной ставке на дату ее определения, если ставка по договору не установлена.

В целях настоящего пункта волатильность рыночных ставок определяется как стандартное отклонение ( $\sigma$ ).

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

$\overline{r_{\text{рын}}}$  - это среднее арифметическое трех последних по времени опубликованных рыночных ставок на дату расчета СЧА. Значение  $\sigma$  рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой. Ставка по договору ( $r_{\text{дог}}$ ) применяется в качестве ставки дисконтирования, если соблюдается условие:

$$(r_{\text{рын.мин}} - \sigma) \leq r_{\text{дог}} \leq (r_{\text{рын.макс}} + \sigma), \quad (3)$$

где  $r_{\text{рын.мин}}$  и  $r_{\text{рын.макс}}$  - минимальная и максимальная из трех последних опубликованных ставок.

2.2. Ставка дисконтирования по депозитам определяется по состоянию на:

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

2.3. Порядок определения рыночной ставки для депозитов.

Для оценки депозитов применяются средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в соответствующей валюте в целом по Российской Федерации, определённые в соответствии с официальной статистикой Центрального банка РФ по процентным ставкам ([http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int\\_rat](http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat)).

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

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



За нескорректированную рыночную ставку принимается ставка за последний публикуемый месяц на срок, сопоставимый со сроком, оставшимся до окончания депозита.

В случае если между последним днём месяца, по которому опубликованы последние по времени данные о средневзвешенных ставках, и датой определения рыночной ставки произошло изменение ключевой ставки Банка России, то для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России с последнего числа месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка, до даты определения рыночной ставки. Рассчитанная таким образом рыночная ставка округляется до двух знаков после запятой. Промежуточные округления не производятся.

### **3. Порядок определения ставок дисконтирования для дебиторской задолженности.**

3.1. Для дебиторской задолженности, по которой предусмотрены частичные оплаты, в формуле (1) используется своя ставка дисконтирования для каждого денежного потока в зависимости от времени, оставшегося до него.

3.2. В качестве ставки дисконтирования для оценки дебиторской задолженности применяется безрисковая ставка, которая в зависимости от валюты актива определяется следующим образом:

1) В российских рублях:

Для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день, в качестве безрисковой ставки используется последнее известное значение G-кривой (кривой бескупонной доходности) Московской биржи на срок до соответствующего денежного потока, рассчитанное с точностью до двух знаков после запятой. Для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарный день, используется ставка MosPrime.

Если последнее известное значение G-кривой / ставки MosPrime определено ранее даты определения справедливой стоимости актива, для ее корректировки применяется следующий подход:

- ключевая ставка Банка России, действовавшая на дату, на которую определено значение G-кривой / ставки MosPrime, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости актива;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, используется значение G-кривой / ставки MosPrime;
- если ключевая ставка Банка России изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, значение G-кривой / ставки MosPrime корректируется пропорционально изменению ключевой ставки Банка России.

- полученное скорректированное значение безрисковой ставки округляется до двух знаков после запятой.

2) В американских долларах:

Ставка SOFR (Secured Overnight Financing Rate) - для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня (<https://www.sofrrate.com/>).

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

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

Значения ставок по американским гособлигациям (Daily Treasury Yield Curve Rates) раскрываются на сайте: <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

3) В евро:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка ESTR ([https://www.ecb.europa.eu/stats/financial\\_markets\\_and\\_interest\\_rates/euro\\_short-term\\_rate/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html)).

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

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

Значения ставок по облигациям еврозоны с рейтингом AAA раскрываются на сайте по адресу: [https://www.ecb.europa.eu/stats/financial\\_markets\\_and\\_interest\\_rates/euro\\_area\\_yield\\_curves/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html)).

4) В прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее линейная интерполяция со ставками по государственным облигациям или иным облигациям с максимальным рейтингом) в соответствующей валюте.

### 3.3. Формула линейной интерполяции

$$\left\{ \begin{array}{l} RK_{D_{\min}}, \text{ если } D_m \leq D_{\min} \\ RK_{V-1} + (D_m - V - 1) / (V + 1 - V - 1) \times (RK_{V+1} - RK_{V-1}), \text{ если } D_{\min} < D_m < D_{\max} \\ RK_{D_{\max}}, \text{ если } D_m \geq D_{\max} \end{array} \right. \quad (4)$$

где:

**Dm** - срок до погашения инструмента *m* в годах. Рассчитывается как отношение количества дней до погашения инструмента к количеству дней в текущем году (если **Dm** меньше 1 года) или к 365 (если **Dm** больше 1 года), полученная величина округляется до четырех знаков после запятой;

**Dmin, Dmax** - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень публикуемых процентных ставок, по которым происходит интерполяция, в годах;

**V<sub>+1</sub>, V<sub>-1</sub>** – наиболее близкий к **Dm** срок, на который опубликовано значение ставки, не превышающий (превышающий) **Dm**, в годах;

**RK<sub>V-1</sub>** - уровень процентных ставок для срока **V<sub>-1</sub>**;

**RK<sub>V+1</sub>** - уровень процентных ставок для срока **V<sub>+1</sub>**;

**RK<sub>Dmin</sub>** - уровень процентных ставок для срока **Dmin**;

**RK<sub>Dmax</sub>** - уровень процентных ставок для срока **Dmax**.

В случае, если **Dm** совпадает с одним из значений сроков публикуемой шкалы, то в качестве ставки дисконтирования используется публикуемое значение, соответствующее этому сроку.

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

3.4. Ставка дисконтирования по дебиторской задолженности для каждого ожидаемого денежного потока определяется по состоянию на:

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

#### **4. Порядок определения ставок дисконтирования для кредиторской задолженности сроком более 1 года.**

Справедливая стоимость кредиторской задолженности сроком погашения более 1 года от даты расчета СЧА определяется по приведенной к дате оценки стоимости платежей на весь срок действия договора по формуле (1), в которой используется своя ставка дисконтирования для каждого денежного потока. В качестве ставки дисконтирования используется средневзвешенная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в целом по Российской Федерации, по развернутой временной шкале, в той же валюте, сопоставимая со сроком, оставшимся на отчетную дату до даты соответствующего денежного потока. ([http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int\\_rat](http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat)).

В случае если между последним днём месяца, по которому опубликованы последние по времени данные о средневзвешенных ставках, и датой определения ставки дисконтирования произошло изменение ключевой ставки Банка России, то для определения ставки дисконтирования последняя

раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России с последнего числа месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка, до даты определения ставки дисконтирования. Рассчитанная таким образом ставка округляется до двух знаков после запятой. Промежуточные округления не производятся. Ставка дисконтирования по кредиторской задолженности сроком более 1 года определяется по состоянию на:

- на дату первоначального признания;
- на дату начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания;
- на каждую дату расчета СЧА, после первоначального признания.

**Приложение 5 Перечень доступных и  
наблюдаемых биржевых площадок**

1. Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"
2. Лондонская Фондовая Биржа (London Stock Exchange)
3. Нью-Йоркская фондовая биржа NYSE (New York Stock Exchange)
4. Нью-Йоркская фондовая биржа NYSE Арка (NYSE Arca)
5. Гонконгская Фондовая Биржа (Hong Kong Stock Exchange)
6. Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange)
7. Амстердамская Фондовая Биржа (Euronext Amsterdam)
8. Брюссельская Фондовая Биржа (Euronext Brussels)
9. Лиссабонская Фондовая Биржа (Euronext Lisbon)
10. Парижская фондовая биржа (Euronext Paris)
11. Публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа»
12. Фондовая биржа Насдак (The NASDAQ Stock Market)

## Приложение 6. Методика определения справедливой стоимости активов с учетом кредитного риска

### 1. Цели и определения

Все активы, по которым учитываются кредитные риски, вне зависимости от наличия признаков обесценения учитывают в себе определенную степень риска неисполнения обязательств контрагента с даты признания такого актива. Кредитный риск в случае возникновения признаков обесценения (таких как просрочка, ухудшение финансового состояния контрагента/эмитента/банка, снижение рейтинга, дефолт и прочие) увеличивается и снижает справедливую стоимость таких активов.

Настоящая методика определяет порядок тестирования активов на обесценение и определение справедливой стоимости активов как без признаков обесценения, так и тех, по которым выявлены признаки обесценения. Методика содержит оценку кредитного риска для различных контрагентов.

*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.

В зависимости от степени влияния кредитного риска на справедливую стоимость активы классифицируются на следующие стадии:

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

*Внешний кредитный рейтинг контрагента* – мнение независимого рейтингового агентства о способности контрагента исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- S&P Global Ratings - <https://www.standardandpoors.com> (далее - S&P);
- Moody's Investors Service - <https://www.moody.com> (далее - Moody's);
- Fitch Ratings - <https://www.fitchratings.com> (далее - Fitch);
- АО «Эксперт РА» - <https://raexpert.ru> (далее – Эксперт РА);
- АО «АКРА» (АКРА) - <https://www.acra-ratings.ru> (далее - АКРА).

*Внутренний кредитный рейтинг контрагента* – кредитный рейтинг, который формируется при оценке финансового положения контрагента, содержит оценку всех объективных факторов,

связанных с его деятельностью и способных повлиять на выполнение им своих обязательств перед кредиторами.

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

## 2. Активы, тестируемые на обесценение

Такие виды активов, как:

- дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ;
- денежные средства во вкладах;
- ценные бумаги, справедливая стоимость которых оценивается с применением моделей оценки 3 уровня иерархии (в т.ч. векселя)

(далее – «тестируемые активы») на дату первоначального признания, (для операционной дебиторской задолженности – также на дату прекращения признания ее операционной) и далее не реже, чем на каждую дату расчета СЧА, подлежат тестированию на обесценение.

## 3. Признаки обесценения

Тестируемые активы подлежат внеочередному тестированию на обесценение, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на их стоимость. Для целей проведения тестирования управляющая компания должна использовать обоснованную и подтверждаемую информацию о негативных событиях, доступную ей без чрезмерных затрат и усилий.

### 3.1. Признаки обесценения актива (контрагент – юридическое лицо):

#### 3.1.1. *Снижение внешнего кредитного рейтинга контрагента.*

Данный пункт применяется для контрагентов, имеющих внешний кредитный рейтинг одного или нескольких рейтинговых агентств, перечисленных в п.1.

Информация о снижении кредитного рейтинга отслеживается на сайтах рейтинговых агентств и в средствах массовой информации.

В случае если стоимость актива определяется **не** на основании отчета независимого оценщика, подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является снижение внешнего рейтинга контрагента по сравнению с внешним рейтингом на дату последнего тестирования актива.

В случае если стоимость актива определяется на основании отчета независимого оценщика, необходимость обесценения тестируемого актива наступает при снижении внешнего кредитного рейтинга контрагента, при котором контрагент переходит в Рейтинговую группу с бóльшим порядковым номером (см. Таблица 1, столбец 1 «Рейтинговая группа») по сравнению с внешним рейтингом контрагента на дату последней оценки актива независимым оценщиком.

В случае наличия у контрагента рейтингов нескольких рейтинговых агентств для оценки применяется наиболее высокий из них в соответствии с Таблицей 1.

Ухудшение рейтинга, присвоенного по международной шкале в иностранной валюте для задолженности, не учитывается в качестве признака обесценения в случае, если оно обусловлено ухудшением страновой оценки эмитента / заемщика.

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

При отзыве у контрагента всех существовавших ранее внешних рейтингов оценка актива осуществляется на основании методики для контрагентов, не имеющих внешнего рейтинга.

В случае заключения сделок через брокера изменение внешнего рейтинга брокера не является признаком обесценения для задолженности контрагента по сделке.

### ***3.1.2. Снижение внутреннего кредитного рейтинга контрагента.***

Данный пункт применяется для контрагентов, не имеющих внешний кредитный рейтинг, но имеющих внутренний кредитный рейтинг.

Уровень внутреннего кредитного рейтинга устанавливается на основании анализа последней по времени **квартальной/годовой** финансовой отчетности, полученной от контрагента или из общедоступных источников информации.

В случае если стоимость актива определяется **не** на основании отчета независимого оценщика, подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является снижение внутреннего кредитного рейтинга контрагента по сравнению с внутренним рейтингом на дату последнего тестирования актива.

В случае если стоимость актива определяется на основании отчета независимого оценщика, составленного на основании **квартальной/годовой** отчетности контрагента, необходимость обесценения тестируемого актива наступает при снижении внутреннего кредитного рейтинга контрагента, при котором он переходит в Рейтинговую группу с бóльшим порядковым номером (см. Таблица 5, столбец 1 «Рейтинговая группа») по сравнению с внутренним рейтингом, рассчитанным исходя из финансовой отчетности контрагента, предоставленной независимому оценщику.



В случае если при составлении отчета оценщика использовалась **промежуточная** (внутриквартальная) отчетность, то в качестве базы для последующего сравнения устанавливается внутренний рейтинг контрагента на основании отчетности на конец указанного квартала.

В случае, если в отчете оценщика не использовалась отчетность контрагента, необходимость обесценения тестируемого актива наступает при снижении внутреннего кредитного рейтинга контрагента, при котором он переходит в Рейтинговую группу III или IV (см. Таблица 5, столбец 1 «Рейтинговая группа») из группы с более высоким рейтингом, рассчитанным исходя из квартальной/годовой финансовой отчетности контрагента, составленной на конец квартала, в котором была последняя дата оценки актива.

В случае если между датой расчета СЧА и датой, на которую составлена последняя полученная от контрагента или из общедоступных источников информации финансовая отчетность контрагента, прошло более трех кварталов (для некредитных финансовых организаций – более пяти кварталов), то считается, что внутренний рейтинг контрагента определить невозможно.

В случае заключения сделок через брокера изменение внутреннего рейтинга брокера не является признаком обесценения для задолженности контрагента по сделке.

### ***3.1.3. Наличие задолженности контрагента по исполнительному производству.***

Данный пункт применяется для контрагентов, не имеющих внешний кредитный рейтинг.

Источник информации – раздел сайта Федеральной службы судебных приставов по адресу <http://fssprus.ru/iss/>.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие задолженности по исполнительному производству в совокупном объеме более 300 000 (триста тысяч) рублей.

В случае предоставления контрагентом документов, подтверждающих факт оплаты задолженности либо факт оспаривания задолженности в судебном порядке, а также при наличии информации об отзыве требования об оплате, указанная задолженность к анализу не принимается.

### ***3.1.4. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности.***

Источник информации – официальный сайт контрагента, а также на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках: <https://www.e-disclosure.ru/>; <https://www.moex.com/>; <https://www.cbr.ru/>.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности.

## **3.2. Признаки обесценения актива (контрагент – физическое лицо):**

### **3.2.1. Наличие задолженности контрагента по исполнительному производству.**

Источник информации – раздел сайта Федеральной службы судебных приставов по адресу <http://fssprus.ru/iss/>.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие задолженности по исполнительному производству в совокупном объеме более 300 тысяч (триста тысяч) рублей.

В случае предоставления контрагентом документов, подтверждающих факт оплаты задолженности либо факт оспаривания задолженности в судебном порядке, а также при наличии информации об отзыве требования об оплате, указанная задолженность к анализу не принимается.

### **3.2.2. Получение сведений о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявления его в розыск.**

Источники информации – официальные сайты российских и иностранных информационных агентств, официальные сайты органов внутренних дел и судебных органов. Обесценение производится на дату получения такой информации.

## **3.3. Признаки обесценения, общие для физических и юридических лиц.**

### **3.3.1. Просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом.**

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие по состоянию на дату тестирования просрочки контрагентом исполнения обязательства перед Фондом на срок более срока признания задолженности операционной, но менее, чем на срок, при котором признается дефолт.

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

В случае просрочки по одному из обязательств должника обесценению подлежат все тестируемые активы, характеризующиеся будущими денежными потоками, в которых данное лицо выступает контрагентом Фонда. При этом в расчете справедливой стоимости всех обесцененных активов данного контрагента используется максимальная из вероятностей дефолта, рассчитанных в отдельности для каждой просроченной задолженности.

### **3.3.2. Уступка заемщику со стороны кредитора.**

Предоставление кредитором (Фондом) уступки своему заемщику или дебитору в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого

заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей).

### **3.4. Признаки дефолта контрагентов.**

#### **3.4.1. Наличие информации о возбуждении процедуры банкротства.**

Источник информации – Единый федеральный реестр сведений о банкротстве по адресу <http://bankrot.fedresurs.ru>.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является официальное опубликование решения о признании эмитента/должника банкротом или официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства - со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или ликвидации.

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

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

**3.4.4.** Присвоение контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств или внутренний рейтинг уровня D.

**3.4.5.** Обнаружение кредитором (Фондом) невозможности заемщика исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога). Обесценение производится на дату получения такой информации.

**3.4.6.** Получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие по состоянию на отчетную дату вступившего в законную силу решения суда о привлечении контрагента к уголовной ответственности, связанной с ограничением свободы. Обесценение производится на дату получения такой информации.

**3.4.7.** Получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести или о наступлении смерти физического лица. Обесценение производится на дату получения такой информации

**3.4.8.** Нарушение заемщиком/контрагентом/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу на срок более предельного (предельные сроки для различных видов активов приведены ниже в этом пункте), в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией.

### **Предельные сроки просрочки, по истечении которых по активу признается дефолт:**

- Обязательства по облигациям российских/иностраннх эмитентов - 7 / 10 рабочих дней с даты выплаты купона и/или части/основной суммы долга, предусмотренной условиями выпуска. Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.
- Обязательства по выплате дохода по долевым активам (в т.ч. дивиденды, доходы по паям и депозитарным распискам) - 25 рабочих дней с раскрытой даты завершения выплаты. Данный срок используется только при наличии сообщений о соответствующей выплате.
- Иная задолженность физических и юридических лиц перед Фондом - 90 календарных дней с даты, предусмотренной условиями сделки.

В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент (заемщик/эмитент) считается находящимся в дефолте. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, эмитент/контрагент/дебитор/заемщик считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.

### **3.5. Выход из состояния обесценения или дефолта.**

В случае если на дату очередного тестирования не обнаружилось негативных факторов из числа перечисленных в п.3.1 – 3.4, действовавших в отношении контрагента на момент предыдущего тестирования, в том числе вырос внешний/внутренний рейтинг контрагента, или прекратилась процедура банкротства, или контрагент полностью погасил просроченную / реструктурированную задолженность, то обесценение активов контрагента, связанное с данными негативными событиями, более не принимается в расчет, и справедливая стоимость активов с учетом кредитного риска определяется в соответствии с актуальными условиями на дату расчета.

### **3.6. Документы, подтверждающие признаки обесценения и дефолта.**

Управляющая компания при выявлении негативных событий в отношении тестируемого актива предоставляет в специализированный депозитарий документы, подтверждающие указанные негативные события. Такими документами, в частности, могут быть:

- копии бухгалтерской отчетности контрагента;

- копии изображения на экране монитора, на которых полностью отображается информация о негативном событии, а также адрес сайта и текущая дата;
- в отношении общедоступной информации в сети «Интернет», отображение которой невозможно на одном экране монитора, – письмо управляющей компании с указанием адреса сайта и приложением в виде полного текста информации о негативном событии;
- в отношении печатных изданий – письмо управляющей компании с указанием названия печатного издания, даты и номера выпуска и приложением в виде копии страниц издания с информацией о негативном событии.

В случае выявления признаков обесценения в отношении актива управляющая компания оформляет внутренний документ, содержащий:

- сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит обесценению;
- информацию о выявленном признаке обесценения / дефолта с указанием источника информации или о факте просрочки обязательства;
- информацию об используемой корректировке справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов для расчета (в случае ее использования);
- информацию о наличии обоснованных причин не проводить корректировку справедливой стоимости активов ПИФ.

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.

#### **4. Оценка справедливой стоимости активов с учетом кредитного риска.**

**4.1.** С целью учета кредитного риска справедливая стоимость актива  $PV_{dev}$  определяется с применением модели ожидаемых кредитных убытков в соответствии с формулой:

$$\begin{aligned}
 PV_{dev} &= PV - ECL = PV - PV * PD * LGD = \\
 &= (1 - PD * LGD) * PV,
 \end{aligned}
 \tag{1}$$

где

$PV$  – справедливая стоимость актива без учета кредитного риска, определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА;

$ECL$  (Expected credit losses, величина ожидаемых кредитных убытков, руб.) – величина ожидаемых кредитных убытков, корректирующая денежные потоки, приведенная к моменту оценки;

$PD$  (Probability of Default, вероятность дефолта,  $0 \leq PD \leq 1$ ) – оценка вероятности, с которой контрагент в течение заданного промежутка времени может оказаться в состоянии дефолта;

$LGD$  (Loss Given Default, уровень потерь при дефолте,  $0 \leq LGD \leq 1$ ) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Оценка убытка,

возникающего в случае дефолта, основана на разнице между денежными потоками, предусмотренными договором, и ожидаемыми денежными потоками в дефолте, в том числе от реализации залогового обеспечения (при наличии).

**4.2.** В случае, если справедливая стоимость актива без учета кредитного риска рассчитывалась по методу приведенной стоимости денежных потоков в соответствии с Приложением №4, формула (1) применяется к каждому денежному потоку:

$$PV_{dev(n)} = (1 - PD(n) * LGD) * PV(n) \quad (1')$$

где индекс (n) означает порядковый номер денежного потока, PD(n) – это вероятность дефолта, соответствующая сроку денежного потока с номером n, PV(n) – это величина денежного потока с номером n до корректировки.

Порядок определения вероятностей дефолта и уровня потерь при дефолте описан далее в настоящем Приложении.

Величины  $(1 - PD * LGD)$  и  $(1 - PD(n) * LGD)$  определяются с точностью до двух знаков после запятой. Величины PD, PD(n), LGD рассчитываются на каждую дату тестирования актива на обесценение и остаются неизменными до следующей даты тестирования.

**4.3.** Формулы (1) и (1') применяется как в отношении стандартных активов (без признаков обесценения), так и в отношении обесцененных активов.

В отношении операционной дебиторской задолженности физических и юридических лиц корректировка стоимости с учетом кредитного риска не производится при условии соблюдения требований для признания задолженности в качестве операционной. В отношении депозитов и требований фонда по сделкам обратного РЕПО корректировка стоимости с учетом кредитного риска производится только при выявлении признаков обесценения.

Стоимость актива, определенная оценщиком, не подлежит корректировке на кредитный риск при отсутствии признаков обесценения после даты оценки актива. В случае если справедливая стоимость тестируемого актива определялась на основании отчета оценщика, составленного на дату, предшествующую дате возникновения признаков обесценения актива, при возникновении события, ведущего к обесценению актива (негативного события), управляющая компания в течение 20 дней получает отчет об оценке данного актива независимым оценщиком на дату не ранее даты возникновения указанного события. При этом с даты наступления негативного события, и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания корректирует последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

Отчет независимого оценщика, составленный на дату после выявления признаков обесценения (в т.ч. признаков дефолта), может быть использован для оценки справедливой

стоимости с учетом кредитного риска для любых активов, в т.ч. ранее оценивавшихся без привлечения оценщика.

#### **4.4. Особенности оценки задолженности физических лиц с учетом кредитного риска.**

Для оценки справедливой стоимости с учетом кредитного риска необеспеченной или обеспеченной залогом жилой недвижимостью (в случае наличия обеспечения в размере не менее, чем на 80% от номинальной стоимости задолженности) задолженности **физических лиц до наступления дефолта** может использоваться величина CoR (Cost of Risk), рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям ПАО Сбербанк.

CoR (Cost of Risk, стоимость риска,  $0 \leq \text{CoR} \leq 1$ ) – доля ожидаемых кредитных убытков, определяемая как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков (банка).

Величина CoR не зависит от срока до погашения задолженности. Для оценки используются Формулы (1) или (1'), в которых величина PD\*LGD или каждое произведение PD(n)\*LGD заменяются на CoR.

#### **Порядок определения величины CoR.**

Для расчетов используется последняя по времени официально опубликованная квартальная отчетность по МСФО ПАО Сбербанк (<https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs>). Анализируется информация о кредитах и авансах клиентам в разрезе следующих категорий:

- для оценки CoR для обеспеченной ипотекой задолженности физических лиц анализируется категория «Жилищное кредитование физических лиц»;
- для оценки CoR для необеспеченной задолженности физических лиц анализируются категории «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» и «Кредитные карты и овердрафтное кредитование физических лиц».

В зависимости от изменения кредитного качества с момента первоначального признания ПАО Сбербанк относит кредиты и авансы клиентам, к одной из следующих стадий:

- «12-месячные ожидаемые кредитные убытки» (Стадия 1) – активы, по которым не наблюдалось существенного увеличения кредитного риска, и по которым рассчитываются 12-месячные ожидаемые кредитные убытки;
- «Ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни – необесцененные активы» (Стадия 2) – активы, по которым произошло существенное увеличение кредитного риска, но не являющиеся обесцененными; ожидаемые кредитные убытки рассчитываются в течение всего срока жизни финансового инструмента;

- «Ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни – обесцененные активы» (Стадия 3) – обесцененные активы.

Значения CoR на Стадии 1 используются для стандартных активов (без признаков обесценения). Значения CoR на Стадии 2 используются для обесцененных активов. Стадия 3 не используется.

Величина CoR для обеспеченной ипотекой жилой недвижимостью задолженности физических лиц рассчитывается как отношение резерва под кредитные убытки, к валовой балансовой стоимости жилищного кредитования для Стадий 1 и 2. Расчет производится для каждой из Стадий в отдельности.

Величины CoR для необеспеченной задолженности физических лиц для Стадий 1 и 2 рассчитываются как отношение суммы резервов под кредитные убытки для категорий «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» и «Кредитные карты и овердрафтное кредитование физических лиц» к сумме валовых балансовых стоимостей активов в этих категориях. Расчет производится для каждой из Стадий в отдельности.

Величина CoR рассчитывается на каждую дату тестирования актива на обесценение на основании последней по времени опубликованной квартальной отчетности по МСФО ПАО Сбербанк и не изменяется до следующей даты тестирования. Величина CoR определяется с точностью до четырех знаков после запятой (или до двух знаков после запятой в случае ее представления в процентном формате).

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества, кроме ипотеки жилой недвижимости (в том числе, залогом и поручительством), то для оценки с учетом обеспечения **до наступления дефолта** используется CoR, рассчитанная для необеспеченной задолженности физических лиц, при этом величина CoR приравнивается к PD или к PD(n) (при этом PD(n) не зависит от времени). LGD с учетом обеспечения определяется соответствии с порядком, описанным далее в настоящем Приложении.

## **5. Порядок определения кредитного рейтинга контрагента (контрагенты – юридические лица)**

### **5.1. Определение внешнего кредитного рейтинга контрагента**

На каждую дату тестирования актива на обесценение в соответствии с настоящей Методикой определяется перечень и характеристики финансовых активов, тестируемых на обесценение.



По каждому активу определяется контрагент. По контрагенту определяются внешние (долгосрочные) кредитные рейтинги, присвоенные на дату расчёта СЧА международными<sup>1</sup> (S&P, Moody's, Fitch) и национальными<sup>2</sup> (Эксперт РА, АКРА) рейтинговыми агентствами. В случае если контрагенту присвоен кредитный рейтинг более чем одним международным и (или) национальным агентством, выбирается наименьшее (наилучшее) значение рейтинга контрагента в соответствии с Таблицей 1 «Соответствие рейтингов рейтинговых агентств».

Таблица 1. Соответствие рейтингов рейтинговых агентств  
(таблица пересматривается при изменении рейтинга Российской Федерации)

Рейтинговая группа	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств				
	S&P	Moody's	Fitch	Эксперт РА	АКРА
1	2	3	4	5	6
Рейтинговая группа I	AAA	Aaa	AAA		
	AA+	Aa1	AA+		
	AA	Aa2	AA		
	AA-	Aa3	AA-		
	A+	A1	A+		
	A	A1	A		
	A-	A3	A-		
	BBB+	Baa1	BBB+		
	BBB	Baa3B2	BBB		
	BBB-	Baa3	BBB-	ruAAA	AAA (RU)
	BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)
	BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	A+(RU), A(RU)
BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-, ruBBB+	A-(RU), BBB+(RU)	
Рейтинговая группа II	B+	B1	B+	ruBBB	BBB (RU), BBB-(RU)
	B	B2	B	ruBBB-, ruBB+	BB+(RU)
	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)
Рейтинговая группа III	CCC+	Сaa1	CCC	ruBB-	BB-(RU)
	CCC	Сaa2	CCC	ruB+	B+(RU)
	CCC-	Сaa3	CCC	ruB	B(RU)
	CC	Ca	CCC	ruB-	B-(RU)
	C	C	CCC	ruCCC, ruCC, ruC	CCC (RU), CC (RU), C (RU)
Рейтинговая группа IV	D	D	D	ruD	D(RU)

При отсутствии внешнего кредитного рейтинга контрагента, но наличии копии бухгалтерской отчетности контрагента, необходимой для определения внутреннего кредитного рейтинга контрагента в соответствии с п. 5.2 «Определение внутреннего кредитного рейтинга контрагента», определяется внутренний кредитный рейтинг контрагента.

<sup>1</sup> По международной рейтинговой шкале в соответствующей валюте актива

<sup>2</sup> По национальной рейтинговой шкале в национальной валюте

## 5.2. Определение внутреннего кредитного рейтинга контрагента

Внутренний кредитный рейтинг контрагента устанавливается на основании коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента - юридического лица (ООО, ОАО, АО), который формируется при оценке финансового положения контрагента и содержит оценку всех объективных факторов, связанных с его деятельностью и способных повлиять на выполнение им своих обязательств перед кредиторами.

В качестве оценочных показателей финансового положения используются показатели финансовой устойчивости (независимости), показатели ликвидности, рентабельности и деловой активности.

В расчете коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента используются финансовые коэффициенты, для вычисления которых необходимы данные из бухгалтерской отчетности: Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах.

Для расчета используется последняя (составленная на дату, наиболее близкую к дате расчета СЧА) квартальная/годовая финансовая отчетность.

Коэффициент кредитоспособности контрагента определяется по формуле:

$$КК = \sum_{i=1}^9 B_i * P_i, \quad (2)$$

где

$B_i$  – баллы в соответствии со значением коэффициента,

$P_i$  – вес коэффициента.

**Значение коэффициента кредитоспособности КК округляется до целого числа по математическим правилам.**

В зависимости от типа организации в Таблицах 2.1 и 2.2 приводятся используемые в расчете коэффициенты и их веса.

Таблица 2.1. Коэффициенты для юридических лиц  
(за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых организаций)

№	Наименование коэффициента	Значение			Баллы, $B_i$	Вес коэффициента, $P_i$
		Все отрасли	Строительство	Сдача в наем и купля продажа недвижимого имущества		
Показатели финансовой устойчивости (независимости)						
$K1$	Коэффициент финансовой независимости	свыше 0,3 от 0,1 до 0,3 от 0 до 0,1 отрицательный	свыше 0,12 от 0,07 до 0,12 от 0 до 0,07 отрицательный	свыше 0,37 от 0,22 до 0,37 от 0 до 0,22 отрицательный	100 70 10 - 5	0,15
$K2$	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	свыше 0,2 от 0 до 0,2 отрицательный			100 70 - 5	0,15

Показатели ликвидности				
<i>K3</i>	Коэффициент текущей ликвидности	свыше 1,6 от 1,0 до 1,6 от 0 до 1,0 отрицательный	100 70 10 - 5	0,20
<i>K4</i>	Коэффициент срочной ликвидности	свыше 0,5 от 0,1 до 0,5 от 0 до 0,1 отрицательный	100 70 10 - 5	0,15
Показатели рентабельности				
<i>K5</i>	Рентабельность продаж (норма прибыли)	свыше 0,1 от 0 до 0,1 отрицательный	100 70 - 5	0,05
<i>K6</i>	Рентабельность реализации продукции (норма чистой прибыли)	свыше 0,1 от 0 до 0,1 отрицательный	100 70 - 5	0,15
Показатели деловой активности				
<i>K7</i>	Оборачиваемость товарно-материальных запасов	свыше 45 от 20 до 45 до 20	40 70 100	0,05
<i>K8</i>	Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	свыше 60 от 30 до 60 до 30	40 70 100	0,05
<i>K9</i>	Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	свыше 60 от 30 до 60 до 30	40 70 100	0,05

Таблица 2.2. Коэффициенты для некредитных финансовых организаций (НФО)

№	Наименование коэффициента	Значение	Баллы, $B_i$	Вес коэффициента, $P_i$
Показатели финансовой устойчивости (независимости)				
<i>K1</i>	Коэффициент финансовой независимости	свыше 0,15 от 0,1 до 0,15 от 0,08 до 0,1 менее 0,08	100 70 10 - 20	0,15
<i>K2</i>	Коэффициент достаточности собственных средств	свыше 0,12 от 0,1 до 0,12 от 0,08 до 0,1 менее 0,08	100 70 10 - 20	0,20
Показатель качества активов				
<i>K3</i>	Коэффициент качества активов	свыше 0,8 от 0,5 до 0,8 от 0,4 до 0,5 менее 0,4	100 70 30 -10	0,20
Показатели рентабельности				
<i>K4</i>	Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA)	свыше 0,05 от 0 до 0,05 отрицательный	100 70 - 20	0,15
<i>K5</i>	Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE)	свыше 0,15 от 0 до 0,15 отрицательный	100 70 - 20	0,15
Показатель долговой нагрузки				
<i>K6</i>	Расходы на обслуживание долга к операционным доходам	менее 0,4 от 0,7 до 0,4 более 0,7	100 70 - 20	0,15

В Таблицах 3.1 и 3.2 приведены принятые правила расчета коэффициентов из соответствующих Таблиц 2.1 и 2.2.

Таблица 3.1 Правила расчёта коэффициентов для юридических лиц  
(за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых организаций)

№	Наименование коэффициента	Формула расчета (с использованием данных строк бухгалтерского баланса)	Примечания
K1	Коэффициент финансовой независимости	$K1 = (\text{стр. 1300}) / (\text{стр.1700})$	Отношение капитала и резервов организации к итогу баланса и характеризует независимость Заемщика от заемного капитала.
K2	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K2 = (\text{стр.1300} - \text{стр.1100}) / (\text{стр.1200})$	Отношение разности по статьям: капиталы и резервы организации и внеоборотные активы к оборотным активам.
K3	Коэффициент текущей ликвидности	$K3 = (\text{стр.1200} - \text{просроченная дебиторская задолженность*}) / (\text{стр.1500})$	Отношение общей суммы оборотных активов к краткосрочным обязательствам.
K4	Коэффициент срочной ликвидности	$K4 = (\text{стр.1230} + \text{стр.1240} + \text{стр.1250} - \text{просроченная дебиторская задолженность*}) / (\text{стр.1500} - \text{стр.1530} - \text{стр.1540})$	Отношение суммы ликвидных активов и быстрореализуемых активов (дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства) к сумме краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам.
K5	Рентабельность продаж	$K5 = \text{стр. 2200} / \text{стр. 2110}^{**}$	Отношение прибыли от продаж к выручке от продажи товаров, продукции, работ, услуг.
K6	Рентабельность реализации продукции	$K6 = \text{стр. 2400} / \text{стр. 2110}^{**}$	Отношение чистой прибыли к выручке от продаж.
K7	Оборачиваемость товарно-материальных запасов	$K7 = (\text{стр. 1210} * \text{длительность периода (в днях)}) / \text{стр. 2120}^{**}$	Отношение величины запасов умноженной на длительность периода в днях к себестоимости проданных товаров, продукции, услуг.
K8	Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	$K8 = \text{стр. 1230} * \text{длительность периода (в днях)} / \text{стр. 2110}^{**}$	Показывает, за сколько дней в среднем осуществляется один цикл сбыта продукции.
K9	Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	$K9 = \text{стр. 1520} * \text{длительность периода (в днях)} / \text{стр. 2110}^{**}$	Показывает, за сколько дней в среднем осуществляется один цикл выполнения обязательств в отношении поставщиков, бюджета, персонала.

\* При наличии информации о просроченной задолженности на момент анализа

\*\* В случае если стр. 2110 или 2120 равна 0 (Ноль), то данному коэффициенту присваивается наихудший балл из Таблицы 2.1 соответствующий данному коэффициенту.

Таблица 3.2. Правила расчёта коэффициентов для некредитных финансовых организаций (НФО)

№	Наименование коэффициента	Формула расчета (с использованием данных строк используемой отчетности)	Вид отчетности
K1	Коэффициент финансовой независимости	$K1 = (\text{стр. 52}) \text{ «Итого капитала»} / (\text{стр. 53}) \text{ «Итого капитала и обязательств»}$	1. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату
K2	Коэффициент достаточности собственных средств	$K2 = \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Размер собственных средств»} / \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Суммарная стоимость пассивов»}$	1. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг
K3	Коэффициент качества активов	$K3 = \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Суммарная стоимость активов»} / (\text{стр.22}) \text{ «Итого активов»}$	1. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату
K4	Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA)	$K4 = ((\text{стр. 29}) \text{ «Прибыль (убыток) после налогообложения»} / \text{количество кварталов в рассматриваемом периоде} * 4) / (\text{средняя сумма активов (стр. 22) «Итого активов» начало и на конец рассматриваемого периода})$	1. Отчёт о финансовых результатах НФО за текущий календарный год 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату
K5	Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE)	$K5 = ((\text{стр. 29}) \text{ «Прибыль (убыток) после налогообложения»} / \text{количество кварталов в рассматриваемом периоде} * 4) / (\text{средняя сумма по стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Размер собственных средств» на начало и на конец рассматриваемого периода})$	1. Отчёт о финансовых результатах НФО за текущий календарный год 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату 3. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг
K6	Расходы на обслуживание долга к операционным доходам	$K6 =  \text{Расходы на обслуживание долга (статья ОПУ «Процентные расходы» (стр. 18))}  / \text{Чистый доход от операционной деятельности (статья ОПУ «Торговые и инвестиционные доходы» (стр. 1) + статья ОПУ «Выручка от оказания услуг и комиссионные доходы» (стр. 15))}$	1. Отчёт о финансовых результатах НФО за текущий календарный год

Внутренний кредитный рейтинг контрагента определяется на основании расчётного коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента в соответствии с Таблицей 4.

Таблица 4. Определение внутреннего кредитный рейтинг контрагента

Рейтинговая группа	Внутренний кредитный рейтинг	Коэффициент кредитоспособности контрагента (КК)	Оценка кредитоспособности
1	2	3	4
Рейтинговая группа I	AAA	100	высокая
	AA	От 90 (вкл.) до 100 (искл.)	
	A	От 75 (вкл.) до 90 (искл.)	
Рейтинговая группа II	BBB	От 65 (вкл.) до 75 (искл.)	средняя
	BB	От 55 (вкл.) до 65 (искл.)	
	B	От 40 (вкл.) до 55(искл.)	
Рейтинговая группа III	CCC	От 25 (вкл.) до 40 (искл.)	низкая
	CC	От 15 (вкл.) до 25 (искл.)	
	C	От 5 (вкл.) до 15 (искл.)	
Рейтинговая группа IV	D	меньше 5	дефолт

## 6. Порядок определения вероятности дефолта PD (контрагент – юридическое лицо)

Этапы определения вероятности дефолта (PD) по задолженности юридических лиц:

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

**6.1.** Значение вероятности дефолта на горизонте 1 год ( $PD_{year}$ ) для контрагентов, имеющих внешний или внутренний рейтинг, определяются на основании значений вероятности дефолта международного рейтингового агентства S&P за последний доступный год для соответствующего кредитного рейтинга S&P.

Данные о значениях вероятности дефолта S&P используются на основании ежегодного публикуемого отчета S&P «Default, Transition, And Recovery: 2020 Annual Global Corporate Default Study And Rating Transitions» Таблица 26. «Global Corporate Average Cumulative Default Rates By Rating Modifier» с учётом последующих ежегодных обновлений. Для оценки  $PD_{year}$  для каждого контрагента определяется годовая вероятность дефолта в зависимости от его кредитного рейтинга по шкале S&P. Если рейтинг контрагенту присвоен иным рейтинговым агентством или (при отсутствии внешнего рейтинга) контрагент имеет внутренний рейтинг, то определяется соответствующий ему рейтинг по шкале S&P. В Таблице 5 приведена шкала соответствия внешних/внутренних кредитных рейтингов и годовой вероятности дефолта  $PD_{year}$ .

Таблица 5. Определение вероятности дефолта контрагента в зависимости от его кредитного рейтинга (таблица пересматривается при изменении рейтинга Российской Федерации)

Рейтинговая группа	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств					Внутренний кредитный рейтинг	Вероятность дефолта $PD_{year}^3$ по шкале S&P, %
	S&P	Moody's	Fitch	Эксперт РА	АКРА		
1	2	3	4	5	6	7	8
Рейтинговая группа I	AAA	Aaa	AAA				0,00
	AA+	Aa1	AA+				0,00
	AA	Aa2	AA				0,02
	AA-	Aa3	AA-				0,03
	A+	A1	A+				0,05
	A	A1	A				0,05
	A-	A3	A-				0,06
	BBB+	Baa1	BBB+				0,09

<sup>3</sup> Данные приведены на основании отчета S&P по итогам 2020 года. Источник <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/210407-default-transition-and-recovery-2020-annual-global-corporate-default-and-rating-transition-study-11900573>

	BBB	Baa3B2	BBB				0,15
	BBB-	Baa3	BBB-	ruAAA	AAA (RU)		0,24
	BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU), AA- (RU)	AAA	0,32
	BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	A+-(RU), A(RU)	AA	0,48
	BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-, ruBBB+	A-(RU), BBB+-(RU)	A	0,96
Рейтинговая группа II	B+	B1	B+	ruBBB	BBB (RU), BBB- (RU)	BBB	1,98
	B	B2	B	ruBBB-, ruBB+	BB+(RU)	BB	3,13
	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)	B	6,52
Рейтинговая группа III	CCC/C	Saa-C	CCC-C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже	CCC	28,30
						CC	50 <sup>4</sup>
						C	75 <sup>5</sup>
Рейтинговая группа IV	D	D	D	ruD	D(RU)	D	100

При отсутствии внешнего и внутреннего кредитного рейтинга контрагенту присваивается вероятность дефолта PD<sub>year</sub>, соответствующая рейтингу CCC/C по шкале S&P. Если последний определенный рейтинг контрагента был ниже уровня CCC/C по шкале S&P, то при невозможности определить рейтинг на дату расчета СЧА контрагенту присваивается вероятность дефолта в соответствии с последним определенным рейтингом.

**6.2.** В случае наличия признаков обесценения актива, не связанных с изменением рейтинга контрагента и/или с просрочкой, для расчета вероятности дефолта PD<sub>year</sub> на основании Таблицы 5 используют рейтинг, сниженный на одну ступень.

**6.3.** В случае просрочки контрагентом исполнения своих обязательств перед Фондом на срок, превышающий установленный для признания статуса операционной у соответствующей дебиторской задолженности, но не превышающий срок, при котором признается дефолт, вероятность дефолта контрагента рассчитывается следующим образом:

$$PD(t)_{\text{просроч}} = PD + t/(T+1) * (1 - PD), \quad (3)$$

Где

t – срок просрочки,

PD(t)<sub>просроч</sub> – вероятность дефолта контрагента с момента признания просроченной задолженности не операционной на день t после даты, в которую должны были быть исполнены его обязательства.

Полученное значение определяется до 2 знаков после запятой.

PD определяется:

<sup>4</sup> Вероятность дефолта установлена управляющей компанией

<sup>5</sup> Вероятность дефолта установлена управляющей компанией

- в случае, если по контрагенту отсутствуют признаки обесценения иные, чем просроченная задолженность - как годовая  $PD_{year}$  на основании Таблицы 5;
- в случае, если по контрагенту имеются дополнительные признаки обесценения - как годовая  $PD_{year}$ , дополнительно скорректированная в соответствии с п.6.2.

$T$  – срок для признания данного типа задолженности дефолтной.

В случае, если у контрагента имеется одновременно несколько задолженностей перед фондом, то вероятность дефолта контрагента принимается равной наибольшему значению из вероятностей дефолта, рассчитанных в соответствии с пунктами 6.2 и 6.3. При этом по каждому из просроченных обязательств, достаточно определить  $PD(t)_{проср}$  по денежному потоку, относящемуся к данному обязательству, с наибольшим сроком просрочки. Полученное таким образом значение  $PD$  контрагента применяется ко всем обязательствам контрагента, после чего по непросроченным денежным потокам дополнительно корректируется на срок денежного потока в соответствии с п.6.4.

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

Для каждого денежного потока рассчитывается своя вероятность дефолта, исходя из вероятности дефолта контрагента (определенной в соответствии с пп.6.1 – 6.3), скорректированной на срок денежного потока.

Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности для контрагентов с рейтингом  $CCC/C$  и ниже для сроков погашения менее 1 года от даты оценки.

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

В случае, если корректировка вероятности дефолта на срок денежного потока не осуществляется, вероятность дефолта для денежного потока ( $PD(T_n)$ ) принимается равной вероятности дефолта контрагента, определенной в соответствии с пп.6.1 - 6.3..

Для корректировки вероятности дефолта на срок денежного потока используется следующая формула:

$$PD(d) = 1 - (1 - PD)^{d/365}, \quad (3)$$

где

$d$  – срок, оставшийся до погашения в календарных днях с даты оценки;

$PD(d)$  – вероятность дефолта для денежного потока со сроком до погашения  $d$ ;

$PD$  - вероятность дефолта контрагента, рассчитанная в соответствии с пп. 6.1 – 6.3;

Для активов с условием оплаты «по предъявлении» срок  $d$  принимается за 1 рабочий день.



Для активов с условием оплаты «по предъявлении, но не ранее» срок  $d$  рассчитывается до даты, не ранее которой возможно предъявление, а после наступления этой даты (если предъявления к оплате не было) срок  $d$  принимается за 1 рабочий день.

**6.5.** Для корректировки на риск стоимости активов, не характеризующихся будущими денежными потоками, используется годовая вероятность дефолта контрагента  $PD_{year}$ , определенная в соответствии с п.6.1, либо скорректированная в соответствии с п.6.2.

**6.6.** Вероятность дефолта  $PD$  устанавливается равной 1 (единице) для контрагента и для всех его активов и денежных потоков в случае выявления одного или нескольких признаков дефолта, перечисленных в п.3.4.

## **7. Порядок определения вероятности дефолта $PD$ (контрагент – физическое лицо).**

До наступления дефолта справедливая стоимость с учетом корректировки на кредитный риск для активов, контрагентами Фонда по которым выступают физические лица, рассчитывается в соответствии с порядком, описанным в п.4 данного Приложения с использованием параметра  $CoR$  (Cost of Risk). В случае наступления дефолта по таким активам, для расчета их справедливой стоимости используются общие формулы (1) или (1'), в которых величины  $PD$  и  $PD(n)$  приравниваются к 1 (единице).

## **8. Порядок определения $LGD$ .**

**8.1.** При отсутствии признаков дефолта расчет  $LGD$  производится по следующей формуле:

$$LGD = \begin{cases} \frac{PV-R}{PV}, & \text{если } PV > R \\ 0, & \text{если } PV \leq R \end{cases} \quad (5)$$

где  $PV$  - справедливая стоимость актива на отчетную дату до корректировки на обесценение;  $R$  - размер обеспечения. Размер обеспечения определяется в зависимости от его вида.

При отсутствии обеспечения  $R = 0$  и  $LGD = 1$ .

Для обеспечения, оцениваемого оценщиком (в т.ч. для залогов),  $R$  – это стоимость обеспечения без учёта НДС в соответствии с последним отчетом независимого оценщика.

Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже Рейтинговой группы I из Таблицы 1, обеспечение принимается на всю сумму страховки. Если рейтинг страховой компании ниже Рейтинговой группы I, величина  $R$  принимается равной сумме страховки, умноженной на  $(1 - PD)$ , где  $PD$  – вероятность дефолта страховой компании, определенная из ее рейтинга в соответствии

с данным Приложением. При отсутствии у страховой компании рейтинга одного из рейтинговых агентств из Таблицы 1 используется значение PD для рейтинга CCC/C по шкале S&P.

При наличии поручительства (гарантий, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива) Управляющая компания может использовать в качестве оценки обеспечения оценку обязательств поручителя (гаранта/контрагента по опционному соглашению) на соответствующую сумму и с соответствующими условиями погашения, рассчитанную с учетом корректировки на кредитный риск поручителя (гаранта/ контрагента по опционному соглашению), с учетом его вероятности дефолта PD, на основании данного Приложения. При этом LGD поручителя (гаранта/ контрагента по опционному соглашению) принимается равным 1 (единице).

Обеспечение в виде поручительства может также быть оценено оценщиком.

Обеспечение в виде ценных бумаг при отсутствии отчета оценщика оценивается по справедливой стоимости в соответствии с данными Правилами.

**8.2.** При выявлении признаков дефолта расчет LGD производится по следующей формуле:

$$LGD = \begin{cases} \frac{PV-R(t)}{PV}, & \text{если } PV > R(t) \\ 0, & \text{если } PV \leq R(t) \end{cases} \quad (6)$$

в которой  $R(t)$  – дисконтированная стоимость обеспечения, рассчитываемая по формуле:

$$R(t) = \sum \frac{R}{(1+r)^{\frac{T}{365}}} * (1 - discount) \quad (7)$$

где

суммирование происходит по всем ожидаемым денежным потокам по всем имеющимся видам обеспечения,

$R$  – стоимость обеспечения до дисконтирования или цена его реализации,

$T$  – количество дней от даты тестирования актива до даты ожидаемого получения обеспечения или до ожидаемого поступления денежных средств от его реализации (в случае, если процедуры получения или реализации обеспечения еще не начаты, в качестве  $T$  используется полная длительность указанных процедур),

$r$  – безрисковая ставка для срока  $T$ , определяемая в соответствии с Приложением №4,

$discount$  – дисконт, зависящий от вида обеспечения.

Величина дисконта ( $discount$ ) и длительность срока ( $T$ ) определяются на основании мотивированного суждения управляющей компании, основанного на том, что является предметом обеспечения, условиях договора обеспечения и договора о реализации обеспечения (при наличии), наличии и доступности рынка для продажи предмета обеспечения и величине рыночных цен на него,

статистических данных о дисконтах и сроках реализации соответствующего вида активов, информации о сроках судебных разбирательств при обращении взыскания на предмет обеспечения, индивидуальных характеристиках предмета обеспечения и т.д.

## Приложение 7. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения.

1. Резерв на выплату вознаграждений определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного Правилами доверительного управления Фондом.

2. В случае если в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом вознаграждение управляющей компании и совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, регистратору, аудиторской организации и оценщикам определяются исходя из определенного процента от среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, то резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

Для расчета используется система трех линейных уравнений:

$$1) \text{Рук} = (\text{СЧА}_{\text{расч}} + \text{Сумм СЧА}) / \text{Д} * \text{Кук} - \text{Сумм Рук},$$

$$2) \text{Рсд} = (\text{СЧА}_{\text{расч}} + \text{Сумм СЧА}) / \text{Д} * \text{Ксд} - \text{Сумм Рсд},$$

$$3) \text{СЧА}_{\text{расч}} = \text{СЧА}_0 - \text{Рук} - \text{Рсд}$$

где

**Рук** - искомый резерв на вознаграждение управляющей компании за текущий период;

**Рсд** - искомый резерв на выплату прочих вознаграждений за текущий период;

**СЧА<sub>расч</sub>** - СЧА на дату расчета (не известно);

**СЧА<sub>0</sub>** - СЧА на дату расчета до начисления резервов (рассчитывается как разность справедливой стоимости активов и пассивов на расчетную дату);

**Сумм СЧА** - сумма СЧА за все рабочие дни с начала года до даты расчета без учета даты расчета. При этом если на определенную дату СЧА не рассчитывалась, то используется последнее по времени рассчитанное значение СЧА, а на первый рабочий день года – значение СЧА на последний рабочий день предыдущего года;

**Сумм Рук** - сумма начисленного резерва на вознаграждение управляющей компании с начала года до даты расчета без учета даты расчета;

**Сумм Рсд** - сумма начисленного резерва на выплату прочих вознаграждений с начала года до даты расчета без учета даты расчета;

**Д** - количество рабочих дней в году;

**Кук** - ставка вознаграждения управляющей компании в долях от среднегодовой СЧА в соответствии с Правилами Фонда;

**Ксд** - ставка совокупного размера вознаграждений специализированному депозитарию, оценщику, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда в долях от среднегодовой СЧА в соответствии с Правилами Фонда

Решение этой системы уравнений выглядит следующим образом:

$$\mathbf{Рук} = (1/(Д+Кук+Ксд)) * ((СЧАо + Сумм СЧА + Сумм Рсд)*Кук - (Д+Ксд)*Сумм Рук)$$

$$\mathbf{Рсд} = (1/(Д+Кук+Ксд)) * ((СЧАо + Сумм СЧА + Сумм Рук)*Ксд - (Д+Кук)*Сумм Рсд)$$

$$\mathbf{СЧАрасч} = (1/(Д+Кук+Ксд)) * ((СЧАо + Сумм Рук + СуммРсд)*Д - (Кук+Ксд)*Сумм СЧА)$$

3. В случае если в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом

- вознаграждение управляющей компании рассчитывается исходя из фиксированной суммы за определенный период, либо иным способом, при котором в расчете не используется значение СЧА на дату расчета, а совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, регистратору, аудиторской организации и оценщикам определяется исходя из определенного процента от среднегодовой стоимости чистых активов Фонда,

или

- вознаграждение управляющей компании определяется исходя из определенного процента от среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, а совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, регистратору, аудиторской организации и оценщикам определяется исходя из фиксированной суммы за определенный период, либо иным способом, при котором в расчете не используется значение СЧА на дату расчета,

то размер резерва в части, зависящей от среднегодовой СЧА, рассчитывается следующим образом.

Для расчета используется система двух линейных уравнений:

$$\mathbf{1) P = (СЧАрасч + Сумм СЧА)/Д*К - Сумм P}$$

$$\mathbf{2) СЧАрасч = СЧАо - P,}$$

где

**Р** - искомый резерв (зависящий от среднегодовой СЧА) на дату расчета;

**СЧАрасч** - СЧА на дату расчета (не известно);

**СЧАо** - СЧА на дату расчета до начисления искомого резерва (зависящего от среднегодовой СЧА), но после начисления резерва, не зависящего от среднегодовой СЧА (рассчитывается как разность справедливой стоимости активов и пассивов на расчетную дату);

**Сумм СЧА** - сумма СЧА за все рабочие дни с начала года до даты расчета без учета даты расчета.

При этом если на определенную дату СЧА не рассчитывалась, то используется последнее по времени рассчитанное значение СЧА, а на первый рабочий день года – значение СЧА на последний рабочий день предыдущего года;

**Д** - количество рабочих дней в году;

**К** - ставка вознаграждения управляющей компании или совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, регистратору, аудиторской организации и оценщикам в долях от среднегодовой СЧА в соответствии с Правилами Фонда;

**Сумм Р** - сумма начисленного резерва (зависящего от среднегодовой СЧА) с начала года без учета даты расчета.

Решение этой системы уравнений выглядит следующим образом:

$$\mathbf{СЧА}_{расч} = (1/(D+K)) * ((СЧА_0 + Сумм Р)*D - K*Сумм СЧА)$$

$$\mathbf{Р} = (1/(D+K)) * ((СЧА_0 + Сумм СЧА)*K - D*Сумм Р)$$

4. В случае изменения процентной ставки вознаграждения управляющей компании и/или ставки совокупного размера вознаграждений специализированному депозитарию, оценщику, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, в течение периода с даты предыдущего расчета резервов, величины резервов на дату расчета определяются в соответствии с количеством рабочих дней действия каждой ставки. При этом в формулы для расчета **Р<sub>ук</sub>** и **Р<sub>сд</sub>** (или **Р** в случае, описанном в п.3) в качестве коэффициентов **К<sub>ук</sub>** и **К<sub>сд</sub>** (или **К** в случае, описанном в п.3) подставляются их значения, найденные по формуле:

$$K = \sum_{n=1}^N (K_n T_n) / T$$

где

**N** – число подпериодов действия разных ставок вознаграждения управляющей компании в течение периода с начала года до текущей даты расчета;

**К<sub>n</sub>** – величина ставки **К<sub>ук</sub>** или **К<sub>сд</sub>** (или **К** в случае, описанном в п.3) в подпериоде **n**;

**T<sub>n</sub>** – количество рабочих дней действия ставки **К<sub>n</sub>**;

**T** – общее количество рабочих дней в периоде с начала года до даты расчета.

5. Если вознаграждение управляющей компании или резерв выплаты вознаграждений специализированному депозитарию, оценщику, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра, рассчитывается исходя из фиксированной суммы за определенный период, либо иным способом, при котором в расчете вознаграждения УК не используется значение СЧА на дату расчета, то при расчете соответствующего резерва за неполный период указанная в правилах доверительного управления сумма корректируется пропорционально отношению количества календарных дней в подпериоде действия данного способа расчета к общему количеству календарных дней в периоде.

