

«Утверждено»  
И.О. генерального директора  
Акционерного общества  
Управляющей компании «Брокеркредитсервис»

\_\_\_\_\_ /Ковлешенко О.Ю./

22 декабря 2017 г.

«Согласовано»

Генеральный директор Закрытого акционерного общества  
«Первый Специализированный Депозитарий»

\_\_\_\_\_ /Панкратова Г.Н./

22 декабря 2017 г.

**ПРАВИЛА  
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ  
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых  
инструментов «БКС Фонды США»,**

находящегося под управлением Акционерного общества

Управляющей компании «Брокеркредитсервис»  
(в новой редакции)

вступают в силу с «01» января 2018 года

## 1. Общие положения.

Правила определения стоимости чистых активов (далее - Правила), Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «БКС Фонды США» (далее - Фонд), находящегося под управлением Акционерного общества Управляющая компания «Брокеркредитсервис» (далее – Управляющая компания) устанавливаются в соответствии с требованиями Указания Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание), Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" N 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах"), Федеральным законом от 10 июля 2002 года N 86-ФЗ "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

1.1. Настоящие Правила вступают в силу с «01»января 2018 года.

1.2. Изменения и дополнения в настоящие Правила не могут быть внесены в следующие периоды:

- в период с даты начала до даты завершения (окончания) формирования Фонда;
- после даты возникновения основания прекращения Фонда.

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

- внесения изменений в нормативно-правовые акты, регулирующие порядок определения стоимости чистых активов;
- приостановления действия или аннулирования лицензии организатора торговли на рынке ценных бумаг, по результатам торгов у которого определяется справедливая стоимость ценных бумаг;
- внесения изменений в список организаторов торговли;
- изменения инвестиционной декларации Фонда;
- приобретения в состав имущества Фонда нового вида активов;
- необходимости применения более достоверных методов оценки.

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

1.4. Правила представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и

согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет», в соответствии с порядком, установленным Банком России.

1.5. Правила (изменения и дополнения, вносимые в Правила) подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании <http://bcs.ru/am/>:

- не позднее дня начала срока формирования Фонда (для новых формирующихся фондов);

- не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил, с внесенными изменениями и дополнениями.

Правила (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) должны быть доступны в течение трех последних календарных лет на сайте Управляющей компании Фонда в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".

1.6. Результаты определения стоимости чистых активов Фонда, а также расчетной стоимости инвестиционного пая Фонда отражаются в справке о стоимости чистых активов, за исключением определения стоимости чистых активов Фонда до завершения его формирования (только для новых фондов).

1.7. Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на 23:59:59 Московского времени.

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

1.9. 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.

1.10. Стоимость чистых активов Фонда определяется:

- 1.10.1. в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;

1.10.2. в случае прекращения Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;

1.10.3. после завершения (окончания) формирования Фонда стоимость чистых активов Фонда определяется каждый рабочий день.

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

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

1.13. Приведенная стоимость рассчитывается по формуле:

$$\sum_{n=1}^N \frac{ДП_n}{(1+i)^{\frac{Д_n}{365}}}$$

где:

ДП<sub>n</sub> – будущий n-ый денежный поток в виде подлежащих к получению процентов/суммы долга на дату оценки;

i – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами;

Д<sub>n</sub> – количество календарных дней между датой оценки и датой будущего n-го платежа;

N – всего оставшихся денежных потоков.

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

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае частичного досрочного погашения основного долга.

**Ставка дисконтирования равна:**

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее отклонение от рыночной ставки составляет не более 10 (десяти) %;
- рыночной ставке, увеличенной (если ставка по договору больше) / уменьшенной (если ставка по договору меньше) на 10 (десяти)%.

**1.14 Ставка дисконтирования и способ ее определения**

Ставка дисконтирования определяется по состоянию:

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

В остальных случаях оценка соответствия ставки по договору рыночной ставке не производится, ставка, примененная в качестве ставки дисконтирования впервые, применяется в течение всего периода признания.

В качестве рыночной ставки применяется средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый со сроком, установленный договором, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка).

Если средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты первоначального признания актива, в этом случае устанавливается: имел ли место факт изменения ключевой ставки Банка России с момента расчета средневзвешенной ставки до момента признания актива/обязательства. Если факта изменения ключевой ставки Банка России не было, тогда используется средневзвешенная ставка. Если ключевая ставка России изменялась, тогда для определения рыночной ставки

используется средневзвешенная ставка, измененная на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка Банка России.

Средневзвешенная процентная ставка по депозитам в рублях определяется в соответствии с таблицей, раскрываемой на официальном сайте Банка России: Средневзвешенные процентные ставки кредитных организаций по кредитным и депозитным операциям в рублях без учета ПАО Сбербанк. Средневзвешенная процентная ставка по депозитам в валюте определяется в соответствии с таблицей, раскрываемой на официальном сайте Банка России: Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях (в целом по Российской Федерации), определенная в соответствии со свернутой шкалой.

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

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.

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

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

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

соответствии с иными Международными стандартами финансовой отчетности по справедливой стоимости.

В случае, если настоящими Правилами в целях определения справедливой стоимости актива (величины обязательства) предусмотрено использование стоимости, определенной на основании отчета оценщика, при этом правила доверительного управления не содержат указание на наличии в Фонде оценщика, то такая оценка может быть произведена за счет средств Управляющей компании при соблюдении требований к оценщику, указанных в следующем пункте.

Стоимость актива может определяться для целей настоящих Правил 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. При определении справедливой стоимости на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость. В случае, если управляющей компании стало известно о фактах, которые могли существенно повлиять на изменение справедливой стоимости имущества, оценка осуществляется по необходимости.

Для определения справедливой стоимости в исключительных ситуациях могут применяться прочие методики оценки. Методики оценки применяются для определения справедливой стоимости финансовых инструментов, для которых недоступна информация о рыночных ценах сделок. Такие методики оценки включают в себя модели дисконтированных денежных потоков, общепринятые модели оценки стоимости опционов, а также модели, основанные на данных об аналогичных операциях, совершаемых на рыночных условиях, или на финансовых показателях объекта инвестиций. Для расчетов с помощью данных методик оценки может оказаться необходимым сформировать суждения, не подтвержденные наблюдаемыми рыночными данными. Суждения формируются специалистами Дирекции управления активами и согласуются с Департаментом риск-менеджмента в срок не позднее даты,

следующей за датой, на которую производится оценка ценной бумаги. В суждении содержится заключение о том, какую оценку (далее экспертная оценка) применять для определения справедливой стоимости актива.

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.

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.

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

Количество сделок за последние 10 торговых дней - 10 и более

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

Основным рынком для российских ценных бумаг признается:

- ✓ ПАО «Московская биржа», если ПАО «Московская биржа» является активным рынком.
- ✓ В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущий рабочий день.
- ✓ При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным



рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается:

- ✓ иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущий рабочий день.
- ✓ 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.

При условии наличия возможности проведения сделок купли/продажи торговая площадка выбирается из числа торговых площадок, представленных следующими фондовыми биржами:

- ПАО «Московская Биржа»
- Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"
- Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong);
- Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);
- Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange);
- Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana);
- Корейская биржа (КейАрЭкс) (Korea Exchange (KRX));
- Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange)
- Фондовая биржа Насдак (The NASDAQ Stock Market);
- Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange);
- Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
- Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange);
- Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange);

- Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс (SIX Swiss Exchange);
- Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange);
- Фондовая биржа Мадрида (Madrid Stock Exchange).

Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций признается внебиржевой рынок.

Все активы и обязательства, справедливая стоимость которых подлежит возможности измерения, классифицируются в рамках описанной ниже иерархии источников справедливой стоимости на основании исходных данных, которые являются значимыми для оценки справедливой стоимости:

- Уровень 1 – Рыночные котировки цен на основном (активном) рынке по оцениваемым активам или обязательствам (без каких-либо корректировок),
- Уровень 2 – Модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные являются прямо или косвенно наблюдаемыми на рынке.
- Уровень 3 – Модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, не являются наблюдаемыми на рынке.

#### **4. Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг и ПФИ**

Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг и ПФИ установлены в Приложении №Б.

- ✓ Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (ноль) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.
- ✓ Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (ноль), с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.
- ✓ Справедливая стоимость задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты, за исключением сделок, заключенных на нестандартных условиях.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская

задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями сделки, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (п. 9 настоящих правил).

- ✓ Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты в рублях и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки.

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенным на условиях T+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (п. 9 настоящих правил).

## **5. Методы оценки дебиторской и кредиторской задолженности.**

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

а) В размере определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода), в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

- ✓ Фактического исполнения эмитентом обязательства;

- ✓ Истечения 7 рабочих дней с даты наступления исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления 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.
- б) 0 (ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте а).

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

- а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока – с указанием даты до наступления 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;
- Б) 0 (ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте а).

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0 (ноль), с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

**Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов определяется исходя из:**

- ✓ Количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение

дивиденда (дохода) и объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну акцию (депозитарную расписку, пай паевого инвестиционного фонда или пай (акцию) иностранного инвестиционного фонда) соответствующей категории (типа).

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов признается равной 0 (ноль):

- ✓ В случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компанией Д.У. ПИФ с даты следующей за 25 рабочим днем с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.
- ✓ В случае возбуждения в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

**Справедливая стоимость прочей дебиторской и кредиторской задолженности определяется в следующем порядке:**

Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней, включаются в расчет стоимости чистых активов в размере остатка такой задолженности на дату расчета стоимости чистых активов.

Дебиторская задолженность по вступившему в силу судебному решению включается в расчет стоимости чистых активов в размере остатка такой задолженности на дату расчета стоимости чистых активов.

Дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом, независимо от оснований ее признания, включается в расчет стоимости чистых активов в размере ее остатка на дату расчета стоимости чистых активов.

Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудитором, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах доверительного управления Фондом, включается в расчет стоимости чистых активов в размере ее остатка на дату расчета стоимости чистых активов.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом фонда, до наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в следующем порядке:

- если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение одного года с момента ее признания, а так же если срок погашения дебиторской задолженности не установлен, справедливая стоимость такой дебиторской задолженности до наступления срока погашения признается равной ее остатку на дату оценки.
- в иных случаях с момента признания и до наступления срока полного погашения задолженности, справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной сумме, рассчитанной по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков с использованием рыночной ставки по депозитам.

Справедливой стоимостью дебиторской задолженности для аванса, выданного за счет имущества Фонда, признается сумма в размере остатка задолженности, если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до истечения срока полного погашения. В ином случае – по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков с использованием рыночной ставки по депозитам.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (п. 9 настоящих правил).

Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной 0 (Ноль) с даты официального сообщения о банкротстве эмитента, (лица, обязанного по ценной бумаге), контрагента по сделке.

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

6. **Драгоценные металлы и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов** отражаются на дату определения СЧА по ценам London Metal Exchange, а при их отсутствии по ценам

Банка России РФ, признаваемым в качестве справедливой стоимости. Справедливая стоимость требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов признается 0 (Ноль) в случае события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению с даты получения официального документа о таком факте.

**7. Допустимые методы оценки денежных средств на расчетных, брокерских счетах и во вкладах в кредитных организациях.**

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах. Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете брокера.

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

в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»;

в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 1 года и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной, если ее отклонение от рыночной составляет не более 10%;

в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков - в иных случаях (п.1.13 настоящих правил).

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости (п.9 настоящих правил) при возникновении события, ведущего к обесценению для денежного потока (вклада и процентов по вкладу), дата которого равна или менее даты определения СЧА;

Справедливая стоимость денежных средств на брокерском счете признается равной 0 (Ноль) в случае признания брокера банкротом с даты официального сообщения о банкротстве.

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

## **8. Сделки репо**

В случае, если возможность распоряжения ценными бумагами, полученными/переданными по договору репо отсутствует, то сделки продажи и последующего обратного выкупа (сделки прямого репо) не приводят к признанию или прекращению признания активов, являющихся предметом сделки.

Выделяется два вида репо:

- сделки прямого репо с положительной эффективной процентной ставкой – операции заимствования под залог ценных бумаг. По таким сделкам признается процентный расход;

- сделки прямого репо с отрицательной эффективной процентной ставкой – операции займа ценных бумаг под залог денежных средств. По таким сделкам признается комиссионный доход.

## **9. Оценка активов в случае просрочки исполнения обязательства должником.**

В случае просрочки исполнения обязательства должником по таким видам активов, как дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, денежные средства во вкладах, сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты определения СЧА (до фактической даты платежа), дебиторская задолженность, возникшая в связи с отзывом лицензии у кредитной организации (брокера), корректируется в соответствии с процентом обесценения, установленного Правилами определения СЧА.

Срок просрочки исполнения обязательства	Процент возможной неоплаты
---	----------------------------



до 90 дней	0%
91 - 180 дней	30%
181 – 365 (366) дней	50%
Более 365 (366) дней	100%

По истечению каждого срока справедливая стоимость определяется как стоимость, уменьшенная на сумму денежных средств в размере соответствующего процента возможной неоплаты от первоначальной стоимости актива.

**10. 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 РФ на дату определения их справедливой стоимости.

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

Купонный доход, выраженный в валюте, пересчитывается в рубли по курсу Центрального Банка РФ на дату расчета стоимости чистых активов Фонда и округляется до 3-го знака после запятой.

Дебиторская задолженности брокера по денежным средствам, находящимся на брокерском счете, выраженная в валюте пересчитывается в рубли по курсу Центрального Банка РФ на дату расчета стоимости чистых активов Фонда и округляется до 2-го знака после запятой.

**11. Порядок формирования величины резервов, формируемых за счет имущества, составляющего Фонд.**

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

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств ПИФ в течение отчетного года: с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования - до:

- ✓ даты окончания календарного года;
- ✓ даты возникновения основания для прекращения ПИФ (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;
- ✓ наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов ПИФ или даты окончания реализации всего имущества ПИФ.

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

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

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

на первый рабочий день отчетного года:

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

где:

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

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

$СЧА_1^{расч}$  - расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день отчетного года, в который начисляется резерв  $S_i$ , определенная с точностью до 2 – х знаков после запятой по формуле:

$$СЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Km_1}{\left(1 + \frac{x_{укл} + x_{нпр}}{D}\right)}$$

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

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

$x$  - процентная ставка, соответствующая:

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

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

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

Значение  $\left(1 + \frac{x_{укл} + x_{нпр}}{D}\right)$  не округляется.

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

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

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

где:

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

$S_k$  - сумма каждого произведенного в текущем отчетном году начисления резерва;

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

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

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

$t$  – порядковый номер рабочего дня, принадлежащего периоду, за который определено

$T_i$ , принимающий значения от 1 до  $d$ .  $t=d$  – порядковый номер рабочего дня начисления резерва  $S_i$ ;

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

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

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

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

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

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

$x$  - процентная ставка, соответствующая:

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

$x_{nppn}$  - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода  $T_i$ ;

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

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

$T_n$  - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка  $x_n$ , принадлежащее периоду  $T_i$ , где  $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$ .

Значения  $\frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i}$ ;  $\frac{\sum_{n=1}^N (x_{\text{укол}} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{\text{цпрн}} T_n)}{T_i}$ ;  $\left( 1 + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{\text{укол}} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{\text{цпрн}} T_n)}{T_i} \right)$

не округляются.

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

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 ПИФ.

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

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

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, произведенным специализированным депозитарием и Управляющей компанией, Управляющей компании необходимо в кратчайший срок предпринять все необходимые меры для урегулирования возникших разногласий. Стороны вправе потребовать друг у друга любые документы (или их копии), подтверждающие факты направления/получения распоряжений по счетам, а также иные документы, необходимые для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.

В случае не достижения урегулирования расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт о причинах расхождения данных в Справке о стоимости чистых активов.

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, Специализированный депозитарий извещает Банк России о невозможности произвести сверку расчетов стоимости чистых активов Фонда.

**Приложение А.  
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 транзитных, валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. Фондом*</p>	<p>- дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, депозитный, транзитный, валютный) на основании банковской выписки с указанного счета; - дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора.</p>	<p>- дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета (дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет ПИФ денежных средств по договору банковского вклада)); - дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в т.ч. записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка) - дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, о раскрытии в доступном источнике информации о применении к банку процедуры банкротства (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</p>



<p>Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- если ценная бумага подлежит учету на счете депо – дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый УК Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</li> <li>- если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) – с даты приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденная актом приема передачи ценных бумаг;</li> <li>- по депозитным сертификатам – дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом.</li> </ul>	<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. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</li> <li>- если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</li> <li>- по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом;</li> <li>- если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).</li> <li>- с даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения;</li> <li>- с даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги.</li> </ul>
---	---	---

<p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате;</p> <p>Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.</p>	<p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу: - Дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске;.</p> <p>Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам: - дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.</p>	<p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу: - в дату исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; - в дату ликвидации эмитента, согласно выписке их ЕГРЮЛ (или выписке соответствующего уполномоченного органа иностранного государства)</p>

<p>Драгоценные металлы; Требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов.</p>	<p>- для драгоценных металлов – дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; - для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов – дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора.</p>	<p>- для драгоценных металлов – дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; - для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов: 1) дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора; 2) дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); 3) дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.</p>
<p>Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам; дохода по инвестиционным паям ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ.</p>	<p>- в отношении акций, депозитарных расписок российских эмитентов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитентов ценных бумаг - дата раскрытия списка (фиксации реестра) лиц, имеющие право на получение дивидендов при условии получения уведомления от депозитария; - в отношении акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов в</p>	<p>- дата исполнения обязательств эмитентом/управляющей компании, подтвержденная банковской выпиской или отчетом брокера;  - дата ликвидации эмитента/управляющей компании (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа</p>

	<p>соответствии НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) дата, с которой ценные бумаги начинаются торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) при условии получения уведомления от депозитария;</p> <p>- в отношении паев дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД или информацией о выплате дохода на официальном сайте управляющей компании/в официальном информировании владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов) при условии получения уведомления от депозитария;</p> <p>- в случае невозможности получения или отсутствии информации, указанной выше: дата зачисления денежных средств на расчетный счет УК Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).</p>	иностранного государства)
Производные финансовые инструменты (далее – ПФИ)	Дата отражения брокером приобретения/реализации соответствующего срочного контракта на	<p>- В случае исполнения контракта;</p> <p>- В результате возникновения встречных</p>

	бирже.	обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; - Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+ (за исключением сделок, заключенных на нестандартных условиях)	Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг	- Дата исполнения обязательств контрагентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ - Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.
Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
Дебиторская задолженность по сделкам с ценными бумагами на нестандартных условиях	Дата передача активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	- Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ
Кредиторская задолженность по сделкам с ценными бумагами на нестандартных условиях	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	Дата исполнения обязательств ПИФа по договору
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	- Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; - Дата решения Банка России об отзыве

		<p>лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</p> <p>- Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике ( в т.ч. записи ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).</p>
<p>Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов;</p> <p>Авансы, выданные за счет имущества ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность по судебному решению;</p> <p>Прочая дебиторская задолженность</p>	<p>Дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.</p> <p>В отношении дебиторской задолженности по судебному решению – дата вступления в силу судебного решения</p>	<p>- Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору;</p> <p>- Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.</p>

Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	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
Дебиторская/Кредиторская задолженность по выдаче паев при обмене	Дата возникновения кредиторской задолженности в Фонде, с которого производится списание паев по обмену Дата возникновения дебиторской задолженности в Фонде, в котором производится зачисление паев по обмену	Дата зачисления в Фонд имущества, поступившего в оплату паев по обмену.
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев (перечислении денежных средств при обмене паев)	Дата внесения расходной записи о погашении (списания при обмене) паев согласно отчету регистратора	Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев Фонда	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев Фонда по заявке агента	Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникающая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении и (или) обмене инвестиционных паев	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке

<p>Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда</p>	<p>Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору</p>	<p>Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке</p>
<p>Дебиторская задолженность по налогам другим обязательным платежам в имущество Фонда</p>	<p>Дата возникновения обязательства по возврату налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации</p>	<p>Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) на расчетный счет Фонда согласно банковской выписке</p>
<p>Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда</p>	<p>В размере, определенном ПДУ и договорами с соответствующими лицами.</p>	<p>Дата перечисления суммы вознаграждений с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке</p>



<p>Кредиторская задолженность по обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства</p>	<p>В соответствии с условиями заключенных договоров на выполнение работ (оказание услуг). В случае, когда невозможно определить размер задолженности - в дату получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам.</p>	<p>Дата перечисления суммы расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке</p>
<p>Резерв на выплату вознаграждения</p>	<p>Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами Фонда</p>	<p>В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами Фонда</p>

\*Справедливая стоимость денежных средств на счетах определяется как номинальная стоимость.

**Приложение Б.**

Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг и ПФИ

Вид актива	Уровень определения справедливой стоимости		
		Торгуемый	Неторгуемый
Ценные бумаги российских эмитентов	1 уровень	<p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. с проверкой цены закрытия (CLOSE) &gt; 0</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;</p> <p>с) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</p>	отсутствует

	2 уровень	<p><b>Для акций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</b></p> <p><b>Вариант 1. Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены.</b> Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней. (далее 3 уровень) Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночных индикаторов могут использоваться:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как Индекс ММВБ, РТС, MSCI, S&amp;P500, DJIA и другие;</li> <li>- капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации);</li> <li>- отраслевые индексы.</li> </ul> <p>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.</p> <p>В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов.</p> $P1' = P0' * (E(Rp) + 1)$ $E(Rp) = Rf + \beta * (Rm - Rf)$ $Rm = P1/P0 - 1$ <p>где:</p> <p>P1' - справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения СЧА</p> <p>P0' - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги</p>	отсутствует
--	-----------	---	-------------

		<p>P1 - значение рыночного индикатора на дату определения СЧА  P0 - значение рыночного индикатора на дату, предшествующую дате определения СЧА  Rf - индикативная взвешенная ставка однодневных рублевых кредитов (депозитов) на условиях «overnight» RUONIA  <math>\beta</math> - коэффициент "бета", рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента <math>\beta</math> используются значения, определенные не более чем за 45 рабочих дней  Для оценки справедливой стоимости к значению P1' применяются корректировочные коэффициенты, зависящие от степени неактивности рынка.  При отсутствии торгов по ценной бумаге в течение:  - последних трех рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,99 – 0,98  - последних пяти рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,97 – 0,96  - последних десяти рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,95 – 0,94  <b>Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</b>  <b>Вариант 1.</b> цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике НФА  <b>Вариант 2.</b> Для облигаций российских эмитентов модель оценки в соответствии с Приложением В.</p>	
	3 уровень	цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА	Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев

			до даты определения СЧА
Ценные бумаги иностранных эмитентов	1 уровень	<p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. с проверкой цены закрытия (CLOSE) &lt;math&gt;\geq 0&lt;/math&gt;</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;</p> <p>с) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об</p>	отсутствует

		<p>объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p> <p>b) цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА;</p> <p>Цена спроса (bid last), определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</p>	
2 уровень	<p>См. Вариант 1 для акций российских эмитентов</p> <p><b>Для облигаций иностранных эмитентов:</b></p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены активного внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;</p> <p>б) цена BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА.</p>	отсутствует	
3 уровень	<p>оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА</p>	<p>оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев</p>	

			до даты определения СЧА
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации;</li> <li>• Долговая ценная бумага иностранных государств;</li> <li>• Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства;</li> <li>• Ценная бумага международной финансовой организации.</li> </ul>	1 уровень		отсутствует
	2 уровень	<b>В порядке убывания приоритета:</b> Цена BGN, раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; Цена BVAL, раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА.	отсутствует
	3 уровень	оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА	оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА

Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия	1 уровень	<p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. с проверкой цены закрытия (CLOSE) &lt; 0</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;</p> <p>с) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</p>	отсутствует
	2 уровень	расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России	расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия
	3 уровень	оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА	оценка, на основании отчета оценщика, составленного не



			позднее 6 месяцев до даты определения СЧА
Производные финансовые инструменты, СВОП		<p>По ПФИ, по которым рынок является активным, управляющая компания использует данные определенные на основных рынках для оцениваемого ПФИ (в порядке убывания приоритетности):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• вариационная маржа, определяемая организатором торгов, где Компанией был куплен или продан ПФИ. Данный показатель используется для расчета изменений справедливой стоимости ПФИ с даты последней уплаты вариационной маржи.</li> <li>• Последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая организатором торгов, где Компанией был продан или куплен ПФИ;</li> <li>• Последняя цена закрытия, определяемая организатором торгов, где Компанией был куплен/продан оцениваемый ПФИ;</li> <li>• Последняя средневзвешенная цена, определяемая организатором торгов, где Компанией был куплен/продан оцениваемый ПФИ.</li> </ul> <p>Справедливой стоимостью ПФИ является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой ПИФ был заключен соответствующий контракт (является основным рынком).</p>	В соответствии с Указанием Банка России от 07.10.2014 N 3413-У "О порядке определения расчетной стоимости финансовых инструментов срочных сделок, не обращающихся на организованных торгах, в целях главы 25 Налогового кодекса Российской Федерации". При отсутствии порядка определения справедливой стоимости в 3413-У, порядок определяется Правилами определения СЧА

<p>Ценная бумага является дополнительным выпуском</p>		<p>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 моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.</p>	
<p>Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)</p>		<p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.</li> <li>• Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.</li> <li>• Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации</li> </ul>	

	<p>при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в</li> </ul>	
--	--	--

		<p>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.</p>	
Депозитарная расписка		<p>Котировка депозитарной расписки, если она торгуется на организованных торгах с выбором цены, аналогичным ,представленным по иностранным акциям. В случае отсутствия, используется цена представляемой ценной бумаги (аналогичного актива), определенная в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок.</p>	

## Определение справедливой стоимости

1. Для определения справедливой стоимости используется модель приведенной стоимости будущих денежных потоков.
2. Приведенная стоимость будущих денежных потоков для долговой ценной бумаги рассчитывается с учетом следующего:
  - 2.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода с даты определения справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):
    - дата oferty, ближайшая к дате определения справедливой стоимости;
    - дата полного погашения, предусмотренная условиями выпуска.Денежные потоки, включая купонный доход, рассчитываются в соответствии с условиями выпуска.  
Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь срок, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена, рассчитываются исходя из последней определенной ставки (при этом процентные ставки считаются установленными с даты начала соответствующего им купонного периода).  
Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом в целях расчета будущего денежного потока (в том числе расчета суммы купонного дохода) номинальная стоимость принимается равной номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости.
  - 2.2. Под датой денежного потока понимается:
    - даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
    - дата, указанная в п.2.1.
  - 2.3. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.

2.4. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков принимается равной ставке кривой бескупонной доходности (далее - G-кривая, Ставка КБД), скорректированной на величину кредитного спреда.

Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги в точке, соответствующей средневзвешенному сроку погашения (для ценных бумаг, условиями выпуска которых не предусмотрено частичное погашение основного долга – в точке, определенной в соответствии с п.2.1). Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

В расчете используются:

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

Кредитный спред рассчитывается в соответствии с п. 3 (за исключением государственных ценных бумаг РФ, к которым кредитный спред не применяется).

В расчете используются:

- значения биржевых индексов RUCBITRBBB3Y, RUCBITRBB3Y, RUCBITRB3Y, RUGBITR3Y на дату определения справедливой стоимости, публикуемые на официальном сайте Московской биржи;
- сведения о рейтингах активов и эмитентов, актуальные на дату определения справедливой стоимости, присвоенные рейтинговыми агентствами;
- Средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

$$\sum_{i=1}^n (CF_i \times (t_i - \tau) / 365)$$

Где:

CF<sub>i</sub> – частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала;

$t_i$  – дата частичного (или полного) погашения номинала;

$\tau$  – дата оценки.

В случае, если выпуском не предусмотрена частичная амортизация тела номинала облигации, то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

В случае, если дата оценки совпадает с датой оферты, то расчет средневзвешенного срока производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.

При программном расчете средневзвешенного срока до погашения промежуточные округления не производятся. Значение средневзвешенного срока до погашения выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой.

- 2.5. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается в валюте номинала по формуле (без промежуточных округлений):

$$DCF = \sum_{n=1}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(D_n - Дата)/365}}$$

где:

$P_n$  – сумма будущего денежного потока (в валюте обязательства);

$D_n$  – дата денежного потока;

$Y$  – ставка дисконтирования;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

$j$  – количество денежных потоков;

$n$  – порядковый номер денежного потока с даты определения справедливой стоимости.

Значение DCF рассчитывается с точностью до 4 знаков после запятой.

Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной:

$$CC = \text{ОКРУГЛ}((DCF - \text{Купон}) * \text{Количество}; 2) + \text{ОКРУГЛ}(\text{Купон} * \text{Количество}; 2)$$

Где:

$CC$  – справедливая стоимость ценной бумаги;

$DCF$  – значение, рассчитанное в соответствии с п.2;

*Количество* – количество ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

*Купон* – накопленный купонный доход (включая уплаченный), срок погашения которого не наступил на дату определения справедливой стоимости;

До даты полного погашения долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в расчет ее справедливой стоимости не включаются:

- суммы частичного погашения основного долга – с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска;
- суммы купонного дохода – с даты окончания соответствующего купонного периода.

3. Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), эмитента или поручителя долговой ценной бумаги, долговая ценная бумагам может быть отнесена к одной из трех рейтинговых групп;
- медианное значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.
- Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов раскрываемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней ( $\leq$  даты определения справедливой стоимости).

3.1. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе  
Определение принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.



Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа II
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа III

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

К рейтинговой группе III относятся долговые ценные бумаги, которые не могут быть отнесены к рейтинговым группам I, II, в т.ч. в случае если кредитных рейтинг ценной бумаге (эмитенту, поручителю) не присвоен ни одним из указанных в таблице международных и национальных рейтинговых агентств.

### 3.2. Порядок определения кредитного спреда.

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы

<b>Рейтинговая группа I</b>
Медиана $S_{rgI}^m$
<b>Рейтинговая группа II</b>
Медиана $S_{rgII}^m$
<b>Рейтинговая группа III</b>
Медиана $1,5 * S_{rgII}^m$

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня. УК может использовать иные коэффициенты и иные индексы (сопоставимые индексы CBONDS) путем изменения настоящей методики.

- a. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг  $\geq$  BBB-)
  - Тикер - **RUCBITRBBBY**
  - Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.
  - Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>
- b. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB-  $\leq$  рейтинг < BBB-)

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

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

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

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

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

d. Индекс государственных облигаций (1-3 года)

Тикер - **RUGBITR3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2247>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/>

**Пример:** Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред  $S_{PI}$  за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PI} = (S_{bbb} + S_{bb})/2$$

где:

$$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

$S$  – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

$Y$  – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

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

При расчете медианного значения кредитного спреда  $S_{PI}^m$  промежуточные округления значений  $S_{bbb}$ ,  $S_{bb}$ ,  $S_{PI}$  не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда  $S_{PI}^m$  округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред  $S_{PII}$  за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PII} = (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

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

### Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред  $S_{PГШ}$  за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PГШ} = 1,5 * S_{PГП}$$

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

При расчете значения медианного кредитного спреда  $S_{PГШ}^m$  промежуточные округления значений  $S_{PГП}$ ,  $S_{PГШ}$  не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда  $S_{PГШ}^m$  округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.