



Акционерное общество Управляющая компания «Брокеркредитсервис»
(АО УК «БКС»)
ул. Советская, д.37, Новосибирск, Россия, 630099
ОГРН 1025403200020 ИНН 5407191291 КПП 540701001

Тел: (383) 210 50 20
Факс:(383) 210 50 20
www.bcs.ru/am
uk@bcs.ru

«Утверждено»

Генеральный директор Акционерного общества
Управляющей компании «Брокеркредитсервис»

_____ /Кобзарь И.В./

«23» января 2020 г

«Согласовано»

Генеральный директор
АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»

_____ /Прасс П.И./

«23» января 2020 г.

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПРАВИЛА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов

"XXII век",

находящегося под управлением Акционерного общества

Управляющей компании «Брокеркредитсервис»
(в новой редакции)

вступают в силу с 31 января 2020 года

Общие положения.

Правила определения стоимости чистых активов (далее - Правила), **Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «XXII век»** (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.

Настоящие Правила составлены с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), введенными в действие на территории РФ в части, не противоречащей действующему законодательству РФ.

- Настоящие Правила действуют с «01» января 2018 года.
- Изменения и дополнения в настоящие Правила вступают в силу с **31 января 2020 года**

1.1. 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.

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

1.3. 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.

1.4. 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".

1.5. 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).

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

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 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.

1.9. Стоимость чистых активов Фонда определяется:

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

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

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

1.10. 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 валюте определения СЧА.

1.11. 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.

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 1.

Порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами доверительного управления согласно методам определения стоимости активов, предусмотренным настоящими Правилами определения СЧА.

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 наличие 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, а так же имеющим квалификационный аттестат по соответствующему направлению оценочной деятельности. 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.

На основании отчета оценщика оцениваются следующие активы:

Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком

| Описание |
|--|
| Ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА отсутствуют иные способы оценки |
| Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости |

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 (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках) и соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:

Количество сделок за последние 10 торговых дней в режиме основных торгов - 10 и более

Данный пункт не применяется в случае, если хотя бы одна биржа из списка, установленного в перечне доступных и наблюдаемых биржевых площадок настоящих Правил определения СЧА, не раскрывает данные о количестве сделок;

- Совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

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 последние 30 торговых дней.**

✓ При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается:

✓ иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за **последние 30 торговых дней**.

✓ 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.

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок:

- 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);
- 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);

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.

Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг

Методы оценки ценных бумаг установлены в Приложении №2.

- Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (ноль), с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА ПИФ справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА ПИФ по курсу валюты (в соответствии с разделом Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту).

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях T+, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов.

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, заключенных на условиях T+, корректируется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости дебиторской задолженности (Приложение 4).

Методы определения справедливой стоимости задолженности по сделкам с валютой

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА ПИФ, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в

валюте определения СЧА ПИФ по курсу валюты (в соответствии с разделом Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту).

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. Дебиторская задолженность корректируется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости дебиторской задолженности (Приложение 4).

Методы оценки дебиторской задолженности.

Под операционной дебиторской задолженностью понимается текущая дебиторская задолженность контрагентов, срок погашения которой не превышает 25 (Двадцать пять) рабочих дней. Для каждого конкретного вида дебиторской задолженности сроки погашения предусмотрены данными Правилами. Справедливая стоимость дебиторской задолженности корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 4.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется 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 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.
- ✓ Дебиторская задолженность корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по ценным бумагам определяется

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;

Дебиторская задолженность корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паям (акций) иностранных инвестиционных фондов определяется исходя из:

- количества акций/депозитарных расписок/паев, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов и объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо. В случае отсутствия официальной информации о размере налога по иностранным ценным бумагам, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%.

По факту поступления дивидендов/доходов на счета Фонда в размере, отличающегося от ранее признанного, Управляющая компания корректирует размер дебиторской задолженности.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 4: - в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ - с даты, следующей за 25 (Двадцать пять) рабочим днем с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов по ценным бумагам российских и иностранных эмитентов;

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов признается равной 0 (Ноль):

- в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства - с даты официального опубликования такого сообщения.

Методы оценки кредиторской задолженности.

Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка. Не дисконтируется.

Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, а так же в сумме, не превышающей сформированный резерв на признания соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва).

В случае, если в расчет СЧА ПИФ включен резерв на выплату вознаграждений, аппроксимация величин, под которые происходит формирование резерва – не требуется.

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

Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности признается в сумме остатка задолженности на дату расчета стоимости чистых активов:

- Дебиторская задолженность по возмещению сумм налогов из бюджета РФ включается в расчет стоимости чистых активов в размере ее остатка на дату расчета стоимости чистых активов;
- 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, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, указанными в Правилах доверительного управления Фондом, включается в расчет стоимости чистых активов в размере ее остатка на дату расчета стоимости чистых активов;

В ином случае – по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков.

- Справедливая стоимость прочей дебиторской признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении контрагента - с даты официального опубликования такого сообщения.

Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности (за исключением операционной дебиторской задолженности, для которой установлена допустимая просрочка обязательства, корректируется в случае возникновения иных событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 4.

Обесценение прочей операционной дебиторской задолженности начинается по истечении срока нарушения обязательств, установленного для нормального операционного цикла, при отсутствии иных признаков обесценения, а именно:

- Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов – в течение 10 рабочих дней с даты, когда обязательство должно было быть исполнено, согласно условиям договора;

В случае, если размер прочей дебиторской задолженности не может быть точно определен, используются методы аппроксимации величин.

Драгоценные металлы и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов

| | |
|--|---|
| Виды активов | Драгоценные металлы и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов |
| Критерии признания | <p>для драгоценных металлов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; <p>для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора |
| Критерии прекращения признания | <p>для драгоценных металлов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; <p>для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора; - дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике. |
| Справедливая стоимость | <p>Драгоценные металлы и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов отражаются на дату определения СЧА по:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ценам Банка России. |
| Порядок корректировки стоимости активов | <p>Справедливая стоимость драгоценных металлов и их эквивалент признается равной 0 (Ноль):</p> <ul style="list-style-type: none"> - в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте. |

Допустимые методы оценки справедливой стоимости денежных средств на расчетных, счетах (включая соглашения о минимальном неснижаемом остатке), брокерских счетах и денежных средств, размещенных во вкладах в кредитных организациях по договорам банковского вклада (далее - депозит).

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 (дебиторской задолженности брокера по возврату денежных средств, находящихся на специальном брокерском счете) определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете брокера. Справедливая стоимость, возникшая по договорам с брокером выраженная в валюте, отличной от валюты расчета СЧА переоценивается ежедневно в разрезе каждой площадки в соответствии с разделом «Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту».

В случае, если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, справедливая стоимость процентного дохода по денежным средствам признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением в составе дебиторской задолженности в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер.

Проценты на неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете фонда признаются в качестве актива в первый рабочий день после окончания расчётного периода начисления процентов на неснижаемый остаток.

При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость денежных средств на счетах, корректируется в соответствии с Приложением 4.

Справедливая стоимость депозитов, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

- в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения депозита «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 (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год), предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она попадает в диапазон волатильности рыночных ставок. Порядок определения рыночной ставки и диапазона волатильности рыночных ставок установлен в Приложении 5. В сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков - в иных случаях.

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.

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, депозитах, обязательств кредитной организации/брокера корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 4. При этом справедливая стоимость на дату определения СЧА не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения договора банковского вклада на дату оценки.

Справедливая стоимость остатка денежных средств во вкладе признается равной 0 (Ноль) с даты решения Банка России об отзыве лицензии банка, в котором размещен вклад.

Справедливая стоимость признается равной 0 (Ноль):

- по всем выпускам долевого и долговых ценных бумаг эмитентам и всем имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг (включая требования на выплату купонного дохода (за предыдущие купонные периоды), требования на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил), требование на выплату объявленных дивидендов) в случае возбуждении в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), контрагента, дебитора процедуры банкротства - с даты официального сообщения о банкротстве;

- в случае полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг;

- в случае события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению, - с даты получения официального документа о таком факте.

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком не позднее 10 (Десять) рабочих дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в Приложении 4.

Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в валюте, отличной от валюты расчета СЧА, принимается в расчет СЧА в валюте расчета СЧА по биржевому курсу закрытия (ТОД) ПАО «Московская биржа» на дату определения их справедливой стоимости. В случае отсутствия биржевого курса закрытия (ТОД) ПАО «Московская биржа» на дату определения СЧА, используется биржевой курс закрытия (ТОМ) ПАО «Московская биржа». Если на дату определения СЧА для валюты не определяются биржевые курсы закрытия ТОД и ТОМ ПАО «Московская биржа», для целей оценки применяется курс Центрального банка Российской Федерации (далее – Банка России).

Если Банком России не установлен прямой курс валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств) к рублю РФ, то используется кросс-курс такой валюты, определенный через Доллар США (USD), раскрываемый информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) на дату определения СЧА

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.

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, 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:

$$СЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Кт_1}{\left(1 + \frac{x_{узн} + x_{нпрн}}{D}\right)}$$

$Активы_1$ - 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:

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

$x_{нрп}$ - 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 $\left(1 + \frac{x_{УКн} + x_{нрп}}{D} \right)$ не округляется.

Округление при расчете S_i и $СЧА_1^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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

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

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:

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

$Активы_d$ - 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:

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

x_{npn} - 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 $\frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i}$; $\frac{\sum_{n=1}^N (x_{УКn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{npn} T_n)}{T_i}$ и $1 + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{УКn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{npn} T_n)}{T_i}$ не округляются.

Округление при расчете S_i и $СЧА_d^{расч}$ 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.

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

| Актив/Обязательство | Критерии признания | Критерии прекращения признания |
|--|--|--|
| <p>Денежные средства на счетах и на депозитах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. Фондом*</p> | <ul style="list-style-type: none"> - 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. | <ul style="list-style-type: none"> - дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета (дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита (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>Ценные бумаги, в т. ч. депозитные сертификаты</p> | <p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (за исключением ценных бумаг переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами – см. Приложение 6 «Сделки РЕПО»);</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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; - если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) – дата приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденная актом приема передачи ценных бумаг; - по депозитным сертификатам – дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом. | <p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, когда Управляющая компания Д.У. ПИФ продолжает сохранять за собой значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением переданными по сделке ценными бумагами):</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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; - если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; - по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; - если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - дата записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента). - дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; - дата получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги. |
| | | <p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу:</p> <ul style="list-style-type: none"> - в дату исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного |

| | | |
|---|---|--|
| <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>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;</p> | <p>Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, в</p> | <p>- Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ;</p> |

| | | |
|--|--|--|
| | <p>отношении:</p> <ul style="list-style-type: none"> - акций, российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; - в отношении акций, иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) дата, после которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT); <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. ПИФ. (в том числе на счет брокера ПИФ).</p> | <p>- Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства)</p> |
| <p>Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ</p> | <p>Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой "Блумберг"</p> | |

| | | |
|--|--|---|
| | <p>(Bloomberg);</p> <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. ПИФ / на счет брокера ПИФ.</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации лица обязанного по ценным бумагам иностранного инвестиционного фонда; • Дата исключения из реестра российского паевого инвестиционного фонда. |
| <p>Производные финансовые инструменты (далее – ПФИ)</p> | <p>Дата отражения брокером приобретения/реализации соответствующего срочного контракта на бирже.</p> | <ul style="list-style-type: none"> - В случае исполнения контракта; - В результате возникновения встречных 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. |

| | | |
|--|--|---|
| <p>Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях T+</p> | <p>Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.</p> | <p>- 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 соответствующими отчетами, предусмотренными условиями депозитарной деятельности специализированного депозитария.</p> |
| <p>Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+</p> | <p>Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.</p> | <p>Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.</p> |
| <p>Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)</p> | <p>Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера</p> | <p>Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в 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; Авансы, выданные за счет имущества ПИФ; Дебиторская задолженность</p> | <p>Дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность. В отношении дебиторской задолженности по судебному решению – дата вступления в силу судебного решения</p> | <p>- Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору; Дата ликвидации заемщика, согласно выписки из ЕГРЮЛ. - дата заключение договора о уступке прав требований по дебиторской задолженности третьему лицу</p> |

| | | |
|--|--|---|
| <p>управляющей компании перед ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, специализированным депозитарием, лицом, осуществлявшим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, указанным в правилах ДУ ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность по судебному решению;</p> <p>Прочая дебиторская задолженность</p> | | |
| <p>Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов</p> | <p>Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность</p> | <p>Дата исполнения обязательств Фондом по договору</p> |
| <p>Кредиторская задолженность по выдаче паев ПИФ</p> | <p>Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда</p> | <p>Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора</p> |
| <p>Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев (перечислении денежных средств при обмене паев)ПИФ</p> | <p>Дата внесения расходной записи о погашении (списания при обмене) паев согласно отчету регистратора</p> | <p>Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи Фонда согласно банковской выписке</p> |
| <p>Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев Фонда</p> | <p>Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев Фонда по заявке агента</p> | <p>Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из Фонда согласно банковской выписке</p> |
| <p>Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в</p> | <p>Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской</p> | <p>Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской</p> |

| | | |
|---|--|--|
| <p>результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении и (или) обмене инвестиционных паев</p> | <p>выписке</p> | <p>выписке</p> |
| <p>Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата возникновения обязательства по выплате земельного налога, налога на имущество, НДС и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. • Для НДФЛ – дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке. | <p>Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ 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> | <ul style="list-style-type: none"> - Дата определения СЧА ПИФ. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его 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 | <p>Дата перечисления суммы вознаграждений с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке</p> |

| | | |
|--|--|--|
| | услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ | |
| Кредиторская задолженность по обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства | <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 получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ</p> <p>Дата, на которую кредиторская задолженность может быть надежно определена в соответствии с условиями договора. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов.</p> | Дата перечисления суммы расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке |
| Резерв на выплату вознаграждения | Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами Фонда | Дата полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами Фонда |

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

Приложение 2.

Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг и ПФИ

| Вид актива | Уровень определения справедливой стоимости | Методы определения справедливой стоимости | |
|--|--|---|-------------|
| | | Торгуемый | Неторгуемый |
| Ценная бумага российского эмитента (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия) | 1 уровень | <p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. с проверкой цены закрытия (CLOSE) $\neq 0$</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;</p> <p>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><i>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках.</i></p> | отсутствует |
| | 2 уровень | <p>Для акций российских эмитентов в порядке убывания приоритета: Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных</p> | отсутствует |

| | | |
|--|--|--|
| | <p>фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (CAPM)</p> <p>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.</p> <p>В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов и депозитарных расписок, торгуемых на иностранных биржах, используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости данной ценной бумаги на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.</p> <p>В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (IMOEX)</p> <p>По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов.</p> <p>Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:</p> $P_1 = P_0 * (1 + E(R))$ <p>Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:</p> $E(R) = R_f' + \beta * (R_m - R_f)$ $R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$ <p>где: P_1 - справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;</p> <p>P_0 - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;</p> <p>Pm_1 - значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;</p> <p>Pm_0 - значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.</p> <p>$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;</p> <p>β - Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения</p> | |
|--|--|--|

| | | | |
|--|--|---|--|
| | | <p>справедливой стоимости;</p> <p>R_m – доходность рыночного индикатора;</p> <p>R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности;</p> <p>Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:</p> $R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0)$ <p>где:</p> <p>где $(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами.</p> <p>T_1 – дата определения справедливой стоимости;</p> <p>T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.</p> <p>Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже, безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей; 2) динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи. <p>Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).</p> <p>При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.</p> <p>Бета коэффициент – β</p> $\beta = \frac{\text{Covariance}(R_a, R_m)}{\text{Variance}(R_m)}$ | |
|--|--|---|--|

| | | | |
|--|--|---|--|
| | | $R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \quad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$ <p> R_a - доходность актива; Pa_i – цена закрытия актива на дату i; Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива; R_m - доходность рыночного индикатора; Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i; Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора; $i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем. При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента: 3) для акций российских эмитентов применяются значения цены закрытия на Московской Бирже. Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков. Показатели 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 </p> | |
|--|--|---|--|

| | | | |
|--|-----------|--|--|
| | | <p>ставки за этот день принимается равным последнему известному.</p> <p>С даты возникновения оснований для применения модели САРМ до даты прекращения оснований для применения модели САРМ используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели САРМ. К такой информации относятся следующие значения:</p> <p>4) цена закрытия;</p> <ul style="list-style-type: none"> • 5) значение рыночного индикатора. <p>Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</p> <p>1. Цена, рассчитанная Ценовым центром НРД по Методике определения стоимости справедливых цен рублевых облигаций (утверждена ЭС ЦЦ НРД 01.12.2017, Пред. Правления НРД 01.12.2017г.).</p> <p>2. Bloomberg:</p> <ul style="list-style-type: none"> - цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА -цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6 <p>3.Для облигаций российских эмитентов модель оценки в соответствии с Приложением 3 (2.Рублевые облигации российский эмитентов.)</p> | |
| | 3 уровень | Цена, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА. | Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения |

| | | | СЧА. |
|--|-----------|--|--------------------|
| <p>Ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе паи иностранных инвестиционных фондов)</p> | 1 уровень | <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), то используются цены основного рынка, 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)<>0;</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;</p> <p>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>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных иностранных бирж), то используются цены основного рынка, 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; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p> <p>б) цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА; 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> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках.</p> | <p>отсутствует</p> |

| | | | |
|-------------------------|-----------|---|---|
| | 2 уровень | <p>См. Вариант 1 для акций российских эмитентов (модель CAPM) с учётом следующих требований:</p> <p>1. в качестве рыночного индикатора (бенчмарка) используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM;</p> <p>2. индекс должен учитывать страновой риск инструмента;</p> <p>3. в случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой акции, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с данными Правилами определения стоимости чистых активов;</p> <p>4. В качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции по данным ИС Bloomberg</p> <p>5. для расчета бета коэффициента применяются значения цен закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.</p> | отсутствует |
| | 3 уровень | Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА. | Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА. |
| • Облигации иностранных | 1 уровень | | отсутствует |

| | | | |
|--|-----------|--|---|
| эмитентов <ul style="list-style-type: none"> • Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации; • Долговая ценная бумага иностранных государств; | 2 уровень | <p>В порядке убывания приоритета:</p> <p>1)Цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;</p> <p>2)Цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии что Score равен 6 и выше.</p> <p>3) Цена, рассчитанная Ценовым центром НРД по методологиям утвержденным 01.12.2017 и позднее,</p> <p><i>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках.</i></p> | отсутст т |
| <ul style="list-style-type: none"> • Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства; • Ценная бумага международной финансовой организации. | 3 уровень | <p>1) Приложение 3 (3.Еврооблигации).</p> <p>2) Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.</p> | Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА. |
| Инвестиционн ые паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные | 1 уровень | Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. с проверкой цены закрытия (CLOSE) <0 | отсутст т |

| | | | |
|--|-----------|---|---|
| сертификаты участия | | <p>b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;</p> <p>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> | |
| | 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 ранее 6 месяцев до даты определения СЧА | Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА. |
| Производные финансовые инструменты, СВОП | | <p>Справедливая стоимость финансовых инструментов по фьючерсным и опционным договорам (контрактам), не предусматривающих поставку базового актива, признается равной сумме расчетов по вариационной марже и отражается в составе денежного остатка на счете брокера в виде нетто-расчетов.</p> <p>Справедливая стоимость финансовых инструментов по фьючерсным и опционным</p> | <p>В соответствии с Указанием Банка России от 07.10.2014 N 3413-У "О порядке</p> |

| | | | |
|---|--|---|---|
| | | <p>договорам (контрактам), предусматривающих поставку базового актива признается:</p> <p>- до момента поставки – равной сумме расчетов по вариационной марже и отражается в составе денежного остатка на счете брокера в виде нетто-расчетов.</p> | <p>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> |
| <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 моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения</p> | |

| | | | |
|---|--|--|--|
| <p>Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)</p> | | <p>справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.</p> <p>Для оценки ценной бумаги (на дату конвертации), 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> <ul style="list-style-type: none"> • 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 | |
|---|--|--|--|

| | | | |
|---|-----------|---|--|
| | | <p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 также может использоваться отчет оценщика. | |
| Ценная бумага, приобретенная при размещении | | <p>В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг, приобретённых при их размещении, в течение 10 рабочих дней она признаётся равной цене размещения. Если в этот период изменилась ключевая ставка Банка России, то цена размещения корректируется пропорционально изменению ключевой ставки. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.</p> <p>Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> | |
| Депозитарная расписка | 1 уровень | <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), то используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ul style="list-style-type: none"> - цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю</p> <ul style="list-style-type: none"> - средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; - цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату | |

| | | | |
|--|-----------|---|--|
| | | <p>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>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных иностранных бирж), то используются цены основного рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ul style="list-style-type: none"> - цена закрытия на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. - цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА; - 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. | |
| | 2 уровень | <p>Справедливая стоимость депозитарной расписки может быть определена как справедливая стоимость представляемых ценных бумаг, право собственности на которые она удостоверяет. При этом справедливая стоимость одной представляемой ценной бумаги определяется в соответствии с вышеприведённым порядком определения справедливой стоимости 1-го уровня в зависимости от вида представляемой ценной бумаги (акция, облигация).</p> | |
| | 3 уровень | <ul style="list-style-type: none"> - Справедливая стоимость депозитарной расписки может быть определена как справедливая стоимость представляемых ценных бумаг, право собственности на которые она удостоверяет. При этом справедливая стоимость одной представляемой ценной бумаги определяется в соответствии с вышеприведённым порядком определения справедливой стоимости 2-го уровня в зависимости от вида представляемой ценной бумаги (акция, облигация). | |



Акционерное общество Управляющая компания «Брокеркредитсервис»
(АО УК «БКС»)
ул. Советская, д.37, Новосибирск, Россия, 630099
ОГРН 1025403200020 ИНН 5407191291 КПП 540701001

Тел: (383) 210 50 20
Факс:(383) 210 50 20
www.bcs.ru/am
uk@bcs.ru

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | - Цена, на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения справедливой стоимости. | |
|--|--|--|--|

Определение справедливой стоимости

1. Рублевые облигации российских эмитентов.

Если ни в один из 30 торговых дней, предшествующих дате оценки, не были доступны данные Уровня 1 уровня и данных рассчитанных Ценовым центром НРД, то справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:

$$P_{t0} = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_i + CrSpread)^{t_i}}$$

P_{t0} – справедливая стоимость облигации;

i – порядковый номер денежного потока;

CF_i – i -ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена). r_i – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая), соответствующая дате выплаты i -го денежного потока, публикуемая Банком России и Московской Биржей;

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

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

В случае если какой-либо выпуск облигаций был реструктуризирован, то полученное значение до даты выплаты первого купона с момента реорганизации корректируется на коэффициент, равный максимальной вероятности дефолта на горизонте 1 год по статистике международного рейтингового агентства «S&P» по компаниям с предефолтным рейтингом в составе отчета (Источник: <https://www.spratings.com/documents/20184/774196/2016+Annual+Global+Corporate+Default+Study+And+Rating+Transitions.pdf/2ddcf9dd-3b82-4151-9dab-8e3fc70a7035>, таблица 9).

В случае, если выпуск является субординированным, то в расчете ставки дисконтирования необходимо учитывать премию за субординированность. Премия за субординированность рассчитывается как разность между доходностью к погашению (оферте) субординированного облигационного выпуска эмитента и доходностью к

погашению (оферте) облигационного выпуска, не являющегося субординированным, того же эмитента. При этом в расчете используются данные о доходности не субординированного выпуска с величиной дюрации ближайшей к дюрации субординированного выпуска. В случае отсутствия данных о купонных периодах рассчитывается доходность на дату выплаты последнего известного купона.

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

Для целей расчета медианного кредитного спреда (*CrSpread*) в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия – сначала рейтинг эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

| 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) | ruAA A | Baa3 | BBB- | BBB- | |
| AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA +, ruAA | Ba1 | BB+ | BB+ | Рейтинговая группа II |
| A+(RU), A(RU) | ruAA- , ruA+ | Ba2 | BB | BB | |
| A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ba3 | BB- | BB- | |

| | | | | | |
|--|-------------------|----|----|----|-------------------------------|
| BBB(RU), BBB-(RU) | ruBB B | B1 | B+ | B+ | Рейтин говая группа III |
| BB+(RU) | ruBB B-, ruBB+ | B2 | B | B | |
| BB(RU) | ruBB | B3 | B- | B- | |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | | Рейтин говая группа IV |

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

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

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

- Индекс государственных облигаций (1-3 года),

Тикер - **RUGBICP3Y**;

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

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

- Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-),

Тикер - **RUCBICPBBB3Y**;

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

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

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

Тикер - **RUCBICPB3Y**;

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

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

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

Тикер - **RUCBICPB3Y**;

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

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

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

Тикер - **RUCBICPL2**

Тикер -**RUCBICPL3**.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{PFI} = (Y_{RUCBICPB3Y} - Y_{RUGBICPB3Y}) * 100$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PFI} = (Y_{RUCBICPB3Y} - Y_{RUGBICPB3Y}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{PГIII}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PГIII} = (Y_{RUCBICPBZY} - Y_{RUGBICPZY}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{PГIV}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PГIV} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 1)}$$

$$S_{PГIV} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 2)}$$

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

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

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

2. Еврооблигации

Для еврооблигаций, номинированных в долларах США, и в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы sbonds.ru), при этом «страной риска» заемщика является Россия, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 3 со следующими изменениями при расчете медианного кредитного спреда:

Так как для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спред (*CrSpread*) рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ ПИФ аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть цены BGN или BVAL (Score равен или выше 6).

Долговая ценная бумага признается аналогом для целей оценки в случае, если одновременно соблюдаются следующие условия:

1. валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой долговой ценной бумаги;
2. дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги на +/- 90 дней (В случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию)
3. аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;
4. аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы sbonds.ru) является Россия.

Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

| | | | |
|------------------|------------------|------------------|--------------------------------|
| Moody`s | S&P | Fitch | Рейтинг овая группа |
| Междунаро | Междунаро | Междунаро | |

| дняя шкала | дняя шкала | дняя шкала | |
|--|------------|------------|------------------------------------|
| Baa1 | BBB+ | BBB+ | Рейтинг овая группа I |
| Baa2 | BBB | BBB | |
| Baa3 | BBB- | BBB- | |
| Ba1 | BB+ | BB+ | Рейтинг овая группа II |
| Ba2 | BB | BB | |
| Ba3 | BB- | BB- | |
| B1 | B+ | B+ | Рейтинг овая группа III |
| B2 | B | B | |
| B3 | B- | B- | |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | Рейтинг овая группа IV |

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

Для целей настоящей методики выделяются следующие **агрегированные секторы экономики**:

- финансовый сектор,
- сектор региональных и муниципальных выпусков;
- корпоративный сектор;
- сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

YTM_i – доходность к погашению/оферте i -ого аналога по цене закрытия;

r_i – ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США, соответствующая дате погашения/оферты i -ого аналога. Ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США определяется с помощью функции «GC I25» информационно-аналитического агентства Bloomberg;

Медианный кредитный спред рассчитывается за последние 20 торговых дней на основании полученных кредитных спредов аналогов. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $CrSpread_i$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

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

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

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

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

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

- значительное ухудшение финансового положения контрагента, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;
- снижение (отзыв) кредитного рейтинга контрагента при наличии;
- нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема;
- официальное опубликование решения о признании контрагента банкротом;
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства;
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

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

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

| | |
|--|---|
| АО «Коммерсантъ» | |
| Официальные сведения из ЕГРЮЛ/ЕГРИП в электронном виде | https://egrul.nalog.ru/index.html |
| Официальные сайты контрагентов в сети «Интернет» | - |

Для анализа могут быть использованы данные (документы, информация), полученные Управляющей компанией из иных источников.

В случае выявления признаков обесценения по активу, его справедливая стоимость подлежит корректировке в соответствии с применяемыми методами, указанными в настоящем приложении.

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

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

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

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

В случае выявления признаков обесценения в отношении актива управляющая компания оформляет внутренний документ, на основании которого вносятся (не вносятся при наличии признаков обесценения и обоснования) корректировки в справедливую стоимость актива. Такой документ должен содержать:

- сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит обесценению;

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

- информацию об используемом методе корректировки справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов для расчета (в случае их использования);

- 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.

Методы корректировки справедливой стоимости.

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

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

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

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

где

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного актива (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;

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

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

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

2. Метод корректировки справедливой стоимости при фактической просрочке обязательств контрагентом.

При определении величины корректировки справедливой стоимости при возникновении признаков обесценения, а так же при фактической просрочке обязательств контрагентом используется модель ожидаемых кредитных убытков (ECL):

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

где:

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки, приведенная к моменту оценки;

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

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

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

Справедливая стоимость обесцененного актива (обязательства) PV_{dev} определяется по формуле:

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

где

PV_f – стоимость актива (обязательства), определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА без учета кредитного риска.

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

Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в таблице «Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком», а так же для просроченной дебиторской задолженности.

Порядок определения величины PD в случае отсутствия просрочки по обязательствам.

Вероятность дефолта (PD) контрагента на горизонте 1 год определяется на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств - Moody's Investors Service, Standart Poog's или Fitch Ratings, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) указанных в таблице 1. Выбирается наименьшая величина PD из найденных.

При отсутствии рейтингов от всех рейтинговых агентств у контрагента, при возникновении события, ведущего к обесценению, делается предположение о «преддефолтном» состоянии контрагента, что соответствует третьей рейтинговой группе Таблицы 1. При отсутствии рейтингов от всех рейтинговых агентств, берется величина PD, соответствующая третьей рейтинговой группе (Рейтинговая группа III)

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

| Рейтинговая группа | АКРА | Эксперт РА | Moody`s | S&P | Fitch |
|----------------------|-----------------------------|----------------|---------------------|------|-------|
| | | | Международная шкала | | |
| Рейтинговая группа I | | | Baa1 | BBB+ | BBB+ |
| | | | 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- |
| Рейтинговая группа II | BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | B1 | B+ | B+ |
| | BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | B2 | B | B |
| | BB(RU), BB- (RU) | ruBB | B3 | B- | B- |
| Рейтинговая группа III | CCC, CC, C | CCC, CC, C | Caа, Ca, C | CCC, C | CCC, C |

Если срок погашения обязательства (задолженности) больше года, применяется значение вероятности дефолта, указанное в ежегодном отчете международного рейтингового агентства, на горизонте 1 год.

Вероятность дефолта (PD) на срок менее года оценивается пропорционально сроку вероятности дефолта на горизонте 1 год по формуле:

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

где,

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

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

D_i – количество календарных дней до погашения/оферты;

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

Величина PD принимается равной 1 при фактической просрочке обязательства контрагентом .

В случае принятия решения о признании физического или юридического лица банкротом, значение PD считается равными 1 с даты опубликования такого решения.

Порядок определения величины LGD.

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RR,$$

где: RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

Для определения показателя LGD используются величины RR, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- 1.Значение BLOOMBERG_RECOVERY_RATE, раскрываемое информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).
- 2.Значение BOND_RECOVERY_RATE, раскрываемое информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).
- 3.В случае отсутствия значений первых двух пунктов, данные значения определяются согласно актуальным стандартам Международной ассоциации свопов и деривативов (ISDA) – ISDA Standard CDS Converter Specification (<https://www.cdsmodel.com/cdsmodel/documentation.html#>), в которых определены ставки RR

Принадлежность страны контрагента к развивающимся рынкам определяется согласно классификации Международного Валютного Фонда.

В случае принятия решения о признании физического или юридического лица банкротом, значение LGD считается равными 1 с даты опубликования такого решения.

Приложение 5

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается с учетом безрисковой ставки и индивидуального риска заемщика в качестве ставки дисконтирования для следующих активов (обязательств):

Для дебиторской задолженности, справедливая стоимость которой определяется с использованием методов приведенной стоимости будущих денежных потоков;

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

где:

PV – справедливая (приведенная) 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;

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

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

- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за днем вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в отношении каждого контрагента, с которым заключен договор, оценка справедливой стоимости которого осуществляется в соответствии с настоящим пунктом.
- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня, после возникновения оснований для пересмотра значения показателей.
- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий при заключении нового договора, оценка которого осуществляется в соответствии с настоящим пунктом, не позднее следующего рабочего дня за датой заключения договора.

$r_n(f)$ – безрисковая ставка в процентах годовых. Для активов, номинированных в российской валюте используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа P_n . Для активов, номинированных в иностранной валюте используется ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива.

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор (в том числе в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов), а также в случае изменения суммы основного долга (пополнения, частичного досрочного погашения основного долга).

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по безрисковым активам, обращающимся на рынке и риска конкретного заемщика, определяемого в соответствии с настоящими Правилами. Соответственно, предусмотренные договором

потоки денежных средств дисконтируются по расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

Порядок определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на:

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

Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах диапазона волатильности рыночной ставки (с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России (безрисковая ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива.) на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива;
- рыночной ставке (безрисковая ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива.), если ставка, предусмотренная договором в течение максимального срока, выходит за границы установленного диапазона волатильности, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива;
- рыночной ставке (с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России (безрисковая ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива.), если ставка по договору не установлена.

Коэффициент волатильности определяется как частное от деления разности максимальной и минимальной средневзвешенных процентных ставок по депозитам на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки в валюте актива на минимальную средневзвешенную процентную ставку по депозитам (кредитам) на том же горизонте.

Границы диапазона волатильности:

Минимальная – произведение средневзвешенной процентной ставке по депозитам(кредитам) за месяц, наиболее близкий к дате оценки актива с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России (безрисковая ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива.) на разность единицы и коэффициента волатильности.

Максимальная - произведение средневзвешенной процентной ставке по депозитам за месяц, наиболее близкий к дате оценки актива с учётом её корректировки при изменении ключевой ставки Банка России (безрисковая ставка доходности по государственным ценным бумагам, которая учитывает «страну риска» и «валюту риска» оцениваемого актива.) на сумму единицы и коэффициента волатильности.

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

| Вид актива | Рыночная ставка | Источники информации |
|-----------------|---|--|
| Вклад (депозит) | Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале на срок, сопоставимый со сроком в договоре. | Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrfId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро. |

Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты ее применения, для определения необходимости её корректировки применяется следующий подход:

- средняя ключевая ставка Банка России за месяц, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости актива;

- если средняя ключевая ставка Банка России не изменилась до даты определения справедливой стоимости актива (включая эту дату), в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;

- если средняя Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется на разность между Ключевой ставкой Банка России на дату определения справедливой стоимости актива и средней Ключевой ставкой Банка России .

При этом средняя Ключевая ставка Банка России равна :

$$C_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i C_i * T_i}{T},$$

Где:

C_i - Ключевая ставка Банка России,

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала ставка C_i ,

T - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается средняя ставка.

Приложение 6

Договор РЕПО

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

| | |
|---|---|
| | <p>второй части сделки обратного РЕПО.</p> |
| <p><i>Справедливая стоимость</i></p> | <p>Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО.</p> <p>Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат.</p> <p>Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Фондом по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно пункту «Методы определения стоимости активов и величин обязательств» настоящих Правил определения СЧА.</p> <p>Справедливая стоимость обязательства ПИФ по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг в соответствии с пунктом «Методы определения стоимости активов и величин обязательств» настоящих Правил определения СЧА.</p> |
| <p><i>Дата и события, приводящие к обесценению</i></p> | <p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности к получению переданных денежных средств по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 4.</p> |