

«СОГЛАСОВАНО»  
АО "НСД"

Генеральный директор  
\_\_\_\_\_ Черемисина М.В.

«26» февраля 2025 г.

УТВЕРЖДЕНЫ»  
Приказом Генерального директора  
ООО УК «Альфа-Капитал»  
№ 20/25 от «26» февраля 2025 г.

Генеральный директор  
\_\_\_\_\_ Кривошеева И.В.

«26» февраля 2025 г.

**ПРАВИЛА**  
**определения стоимости чистых активов**  
**Комбинированным закрытым паевым**  
**инвестиционным фондом**  
**«А.М.М.А. КАПИТАЛ»**

## **Изложить Правила определения стоимости чистых активов в следующей редакции:**

### **Оглавление:**

<b>I. Общие положения</b>	<b>4</b>
<b>II. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов</b>	<b>5</b>
<b>III. Критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и обязательств</b>	<b>6</b>
1. Общие положения	6
2. Порядок корректировки стоимости активов, составляющих имущество ПИФ	7
3. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА СЧЕТАХ, В ТОМ ЧИСЛЕ НА ТРАНЗИТНЫХ, ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ, СЧЕТАХ ЭСКРОУ, ОТКРЫТЫХ НА УПРАВЛЯЮЩУЮ КОМПАНИЮ Д.У. ПИФ	11
4. Признание и оценка депозитов	11
5. Признание и оценка вложений в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью	13
6. Признание и оценка дебиторской задолженности и предоплат	14
7. Признание и оценка договоров строительства и приобретения объектов недвижимого имущества	20
8. Признание и оценка недвижимого имущества	21
9. Признание и оценка проектной документации	21
10. Признание и оценка займов выданных	22
11. Признание и оценка займов полученных	22
12. Признание и оценка имущественных прав из договора инвестиционного товарищества.	23
13. Признание и оценка кредиторской задолженности	24
<b>IV. Определение рублевого эквивалента справедливой стоимости, определенной в валюте.</b>	<b>28</b>
<b>V. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва, а также порядок учета вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением Фондом.</b>	<b>28</b>
<b>VI. Порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов</b>	<b>28</b>
<b>Приложение 1. Используемая терминология для методики оценки кредитных рисков</b>	<b>29</b>
<b>Приложение 2. Методика оценки кредитного риска контрагента</b>	<b>37</b>
<b>Приложение 3. Виды дебиторской задолженности, которые при соблюдении определенных условий квалифицируются, как операционная дебиторская задолженность в течение срока операционного цикла</b>	<b>50</b>
<b>Приложение 4. Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика</b>	<b>53</b>

#### **ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**

ПИФ – паевой инвестиционный фонд, указанный в настоящих правилах определения стоимости чистых активов.

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

Инвестиционный пай – именная ценная бумага, удостоверяющая долю владельца пая в праве собственности на имущество, составляющее ПИФ, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления ПИФ, право на получение денежной

компенсации при прекращении договора доверительного управления ПИФ со всеми владельцами инвестиционных паев этого ПИФ (прекращении ПИФ).

Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом (Правила ДУ ПИФ) условия договора доверительного управления ПИФ, указанного в настоящих правилах определения стоимости чистых активов ПИФ.

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

Правила определения СЧА – настоящий локальный акт управляющей компании ПИФ, устанавливающий порядок и сроки определения СЧА, в том числе порядок расчета среднегодовой СЧА ПИФ, определения расчетной стоимости инвестиционных паев ПИФ, порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев. Справедливая стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется с учетом алгоритмов оценки, предусмотренных в настоящих Правилах определения СЧА.

Среднегодовая СЧА ПИФ (или СГСЧА) – среднегодовая стоимость чистых активов ПИФ, которая определяется на любой день в порядке, установленном настоящими Правилами определения СЧА.

МСФО - международные стандарты финансовой отчетности. Определение справедливой стоимости активов и величины обязательств производится в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 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 Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У, включая иные МСФО, применяемые в соответствии с действующим законодательством в отношении паевых инвестиционных фондов.

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

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, и на которой управляющая компания имеет возможность распоряжаться активом (активами). Указанные биржевые площадки приведены в Приложении 8.

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

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

Кредитный риск – риск возникновения потерь (убытков) вследствие неисполнения контрагентом обязательств по договору, включая неоплату контрагентом основного долга и/или процентов, причитающихся в установленный договором срок, а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента (эмитента).

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

ПФИ – производный финансовый инструмент.

Уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО 13), 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".

Исходные данные Уровня 1 - ценовые котировки (нескорректированные) активных рынков

в отношении идентичных активов или обязательств, к которым организация имеет доступ на дату оценки.

Исходные данные Уровня 2 - исходные данные, кроме ценовых котировок, отнесенных к Уровню 1, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства.

Исходные данные Уровня 3 - ненаблюдаемые исходные данные в отношении определенного актива или обязательства.

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах определения СЧА. Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию безнадежной к получению задолженности, а также к обесценению задолженности. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладываемые в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Установленные сроки просрочки и исполнения обязательств не должны превышать рекомендуемых сроков в настоящих Правилах определения СЧА, если иное не подтверждено внутренней статистикой управляющей компании.

Экспертное (мотивированное) суждение – это документально оформленное профессиональное суждение Управляющей компании, содержащее обоснованные расчеты и выводы об оценке справедливой стоимости активов, о величинах, используемых в расчете справедливой стоимости, о выявленных основаниях признания/прекращения признания активов/обязательств, о выявленных признаках возникновения кредитных рисков и прочих обстоятельствах, которые влияют на оценку справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13. Применение такого суждения допустимо в случаях, установленных настоящими Правилами определения СЧА, а так же в иных исключительных случаях, когда текущие методы определения справедливой стоимости актива (обязательства) с учетом нестандартных внешних обстоятельств приводят к искажению справедливой стоимости, а применение мотивированного суждения обеспечивает надежное определение справедливой стоимости соответствии с МСФО 13 и требованиям законодательства Российской Федерации.

## **I. Общие положения**

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – «Правила») Комбинированного закрытого паевого инвестиционного фонда «А.М.М.А. КАПИТАЛ» (далее – «Фонд», «ПИФ») (далее – «Фонд», «ПИФ») разработаны ООО УК «Альфа-Капитал» (далее – «Управляющая компания») в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России от 25 августа 2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчёта среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчётной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее – «Указание») и иных нормативных актов Банка России.

Правила устанавливают порядок и сроки определения стоимости чистых активов фонда (далее – «стоимость чистых активов», «СЧА»), в том числе порядок расчёта среднегодовой стоимости чистых активов фонда, порядок определения расчётной стоимости инвестиционного пая фонда и порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев фонда.

Управляющая компания Фонда обязана определять стоимость чистых активов фонда в соответствии с настоящими Правилами, при условии их согласования Специализированным Депозитарием.

Правила подлежат применению с «27» февраля 2025 года.

Изменения и дополнения в Правила могут быть внесены только в случаях, предусмотренных Указанием.

Данные, подтверждающие расчёты величин, произведенные в соответствии с настоящими Правилами, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчёта.

Термины и определения, используемые в Правилах приведены в Приложении 1.

Правила (изменения и дополнения, вносимые в Правила) подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании ПИФ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (<https://www.alfacapital.ru/>):

- не позднее дня начала срока формирования ПИФ;
- не позднее 5 (Пять) рабочих дней до даты начала применения Правил, с внесенными изменениями и дополнениями.

Правила (и все изменения и дополнения к ним за 3 (Три) последних календарных года) должны быть доступны в течение 3 (Трех) последних календарных лет на сайте Управляющей компании.

## **II. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов**

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.

Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 3 августа 2012 года за № 25095, с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 17 декабря 2014 года № 151н «О введении документов Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 15 января 2015 года за № 35544, с учетом требований настоящих Правил.

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

Среднегодовая СЧА ПИФ (далее – «СГСЧА») на любой день определяется как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования ПИФ) до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней в календарном году.

Стоимость чистых активов Фонда определяется:

- на дату завершения (окончания) формирования ПИФ;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения ПИФ – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования СЧА ПИФ определяется в порядке:
  - ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;
  - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение инвестиционных паев, выдаваемых при досрочном погашении инвестиционных паев;
  - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев;
  - на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении;
  - на дату, предшествующую дате перехода фонда из одной управляющей компании в другую управляющую компанию и из одного специализированного депозитария в другой специализированный депозитарий.

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

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

В целях определения СГСЧА датой, за которую определяется СЧА ПИФ, понимаются все

даты определения СЧА ПИФ, указанные в настоящих Правилах.

Стоимость чистых активов, в том числе СГСЧА, а также расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте, указанной в Правилах доверительного управления Фондом.

В случае если в Правилах доверительного управления Фондом не указана валюта, в которой определяются стоимость чистых активов, в том числе СГСЧА, или расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда, то указанные стоимости определяются в рублях.

В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов в размере 0,1 (Ноль целых одна десятая) % и более корректной СЧА, а также в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признавания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства) стоимость чистых активов подлежит перерасчёту. Перерасчёт стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1 (Ноль целых одна десятая) % корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчёта составляет менее 0,1 (Ноль целых одна десятая) % корректной стоимости чистых активов.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами определения СЧА.

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

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется по состоянию на 23:59:59 на дату передачи имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ.

При определении СЧА (стоимости активов) ПИФ стоимость актива определяется на основании отчета оценщика с датой оценки стоимости не ранее одного года до даты, по состоянию на которую определяется СЧА (стоимость активов), за исключением случаев, когда такая стоимость актива ПИФ используется для определения расчетной стоимости инвестиционного пая ПИФ (суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается инвестиционный пай; суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в случае погашения инвестиционных паев, если согласно Правилам ДУ ПИФ сумма денежных средств (стоимость имущества), на которую выдается инвестиционный пай, и (или) сумма денежной компенсации, подлежащая выплате в случае погашения инвестиционных паев, определяется не исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая) в целях осуществления выдачи, погашения или обмена инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда.

В тех случаях, когда стоимость актива определяется на основании отчета оценщика и такая стоимость актива ПИФ используется для определения расчетной стоимости инвестиционного пая ПИФ (суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается инвестиционный пай; суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в случае погашения инвестиционных паев, если согласно Правилам ДУ ПИФ сумма денежных средств (стоимость имущества), на которую выдается инвестиционный пай, и (или) сумма денежной компенсации, подлежащая выплате в случае погашения инвестиционных паев, определяется не исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая) в целях осуществления выдачи, погашения или обмена инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА (стоимость активов).

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

### **III. Критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и обязательств**

#### **1. Общие положения**

Критерии признания, прекращения признания определяются в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Методы определения стоимости активов и обязательств определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности

(IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Методы определения стоимости активов, входящих в состав имущества разных паевых инвестиционных фондов, находящихся под управлением Управляющей компании, не должны различаться.

В случае приобретения активов, критерии признания которых или методы определения стоимости которых не описаны в настоящих Правилах, Управляющая компания заблаговременно вносит дополнения в настоящие Правила.

## **2. Порядок корректировки стоимости активов, составляющих имущество ПИФ**

Стоимость активов, входящих в состав имущества паевых инвестиционных фондов, подлежит регулярному анализу на обесценение (тестирование на обесценение) в связи с необходимостью корректировки справедливой стоимости в случае возникновения событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (далее – признаки обесценения).

Оценка справедливой стоимости активов должна учитывать премию за риск, в частности, премию за кредитный риск контрагента, отражающую сумму, которую участники рынка потребовали бы в качестве компенсации за неопределенность, присущую денежным потокам.

Для целей корректировки стоимости активов на кредитный риск контрагента Управляющая компания использует следующий подход:

— если контрагент имеет рейтинг, присвоенный одним из кредитных рейтинговых агентств, то для корректировки стоимости активов на кредитный риск используются данные по вероятностям дефолта (PD) одного из рейтинговых агентств Fitch Ratings, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service, Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА), Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»), публикуемых на сайте соответствующего рейтингового агентства в составе ежегодного отчета, в порядке, предусмотренном в Приложении 2;

— если контрагент имеет рейтинг, присвоенный на основании внутренней рейтинговой модели Управляющей компании, то для корректировки стоимости активов на кредитный риск используются данные по вероятностям дефолта (PD), определенные Управляющей компанией (используются публичные статистические данные по вероятностям дефолта (PD) рейтингового агентства в соответствии с методикой, изложенной в Приложении 2);

— если контрагент не имеет рейтинга, то для корректировки стоимости активов на кредитный риск используются данные по кредитным убыткам, рассчитанные на основе собственной статистики Управляющей компании.

Методика оценки кредитного риска контрагента и корректировки справедливой стоимости активов на кредитный риск контрагента (далее – методика) приведена в Приложении 2 к настоящим Правилам.

Тестирование активов, входящих в состав имущества паевых инвестиционных фондов, на обесценение проводится не реже, чем на каждую дату определения СЧА.

Подтверждением необходимости тестирования активов на обесценение являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные, в том числе, о следующих событиях (далее – события, ведущие к обесценению):

### в отношении юридических лиц:

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

— снижение кредитного рейтинга контрагента. Данное негативное событие применяется для активов, методика определения стоимости которых предполагает корректировку на кредитный риск контрагента, у которого имеется публичный рейтинг одного из кредитных рейтинговых агентств, в соответствии с методикой, приведенной в Приложении 2 к настоящим Правилам;

— резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента (за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов); Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности облигации на кредитоспособность эмитента, исходя из сравнения со спреedom аналогичных облигаций к ОФЗ на дату оценки.

— нарушение эмитентом/контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по финансовому инструменту и/или иному активу, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства эмитента/контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией за исключением нарушения срока исполнения обязательств контрагентом по оплате переменной части арендных платежей (таких как возмещение коммунальных услуг, плата с товарооборота и иные) на меньший срок, чем определено Управляющей компании для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской

задолженности операционной (при наличии обоснованного мотивированного суждения Управляющей компании);

- нарушение срока исполнения обязательств более чем на срок, признаваемый для данного вида задолженности операционным, но менее, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (технический дефолт) за исключением нарушения срока исполнения обязательств контрагентом по оплате переменной части арендных платежей (таких как возмещение коммунальных услуг, плата с товарооборота и иные) на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной (при наличии обоснованного мотивированного суждения Управляющей компании). Не считается событием обесценения просрочка исполнения обязательств контрагентом в отношении кредитных договоров и договоров займа на 5 (Пять) рабочих дней в отсутствие иных признаков обесценения/дефолта контрагента;
- появление признаков банкротства (согласно Федеральному закону от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)») эмитента/контрагента, на основании официальной информации;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательства;
- отзыв (аннулирование) у эмитента/контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается контрагентом добровольно)/управляющей компании паевых инвестиционных фондов ПИФ, паи которого находятся в составе ПИФ;
- отзыв (аннулирование) у эмитента/контрагента допуска СРО на осуществление основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается контрагентом добровольно);
- нахождение контрагента в одной из процедур, применяемых при рассмотрении дела о его банкротстве в соответствии с действующим законодательством, если данная процедура с большой вероятностью приведет к неспособности контрагента обслуживать финансовые обязательства.
- текущая и/или будущая неспособность (по мнению Управляющей компании) контрагента обслуживать финансовые обязательства, основывающаяся на одном из нижеперечисленных кредитных событий или их совокупности:
  - неисполненные или отложенные выплаты процентов или основного долга по контрактным обязательствам (за исключением пропущенных выплат, допустимых льготным периодом, указанным в договоре);
  - вступление в силу оговорки о досрочном наступлении срока исполнения обязательства в связи со вступлением в силу оговорки о досрочном наступлении срока исполнения любого из других аналогичных обязательств (кросс-акселерация);
  - вступление в силу оговорки о досрочном наступлении срока исполнения обязательства в связи с объявлением дефолта по любому другому аналогичному обязательству контрагента (кросс-дефолт);
  - отказ или мораторий, при котором контрагент отказывается от совершения платежа или оспаривает юридическую силу обязательства;
  - реструктуризация задолженности, повлекшая за собой односторонний отказ, отсрочку или изменение графика погашения задолженности и/или изменение процентной ставки, предполагающее менее выгодные для кредиторов условия;
  - предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей);
  - исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента и отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА);
  - иные события, определяемые Управляющей компанией.

**в отношении физических лиц:**

- появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства (потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода);

- появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица;
- появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск;
- нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компании для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной за исключением нарушения срока исполнения обязательств контрагентом по оплате переменной части арендных платежей (таких как возмещение коммунальных услуг, плата с товарооборота и иные) на меньший срок, чем определено Управляющей компании для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной (при наличии обоснованного мотивированного суждения Управляющей компании);
- иные события, определяемые Управляющей компанией (в частности, наличие признаков обесценения/дефолта по одному и тому же контрагенту в разных ПИФ под управлением Управляющей компании).

Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту:

- в случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, так же считаются обесцененными;
- поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента принимаются в расчет с учетом обесценения;
- при нарушении срока исполнения обязательств контрагентом по оплате переменной части арендных платежей (таких как возмещение коммунальных услуг, плата с товарооборота и иные) на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной, Управляющая компания вправе не проводить обесценение указанной дебиторской задолженности (в соответствии с п. 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта Приложения 2). Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением Управляющей компании.

Мониторинг признаков обесценения:

- мониторинг по финансовой отчетности - не позже чем через 1 месяц после появления такой отчетности, но не реже, чем 1 раз в полгода для отчетности по РСБУ и 1 раз в год для отчетности по МСФО;
- мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на ежедневной основе;
- мониторинг по физическим лицам проводится не реже чем раз в 6 месяцев;
- мониторинг по данным по судебным разбирательствам проводится не реже, чем раз в месяц. В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0,1% от СЧА) и по сумме (менее 100 000 руб.) мониторинг проводится раз в квартал.

Выход из состояния обесценения. Управляющая компания имеет право прекратить считать задолженность обесцененной (данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением Управляющей компании):

- в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов;
- в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки заемщика/контрагента;
- в случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между заемщиком/контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

В случае, если справедливая стоимость актива определялась на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА до даты возникновения признаков обесценения актива, Управляющая компания не вправе использовать такой отчет оценщика для определения текущей справедливой стоимости без корректировки. Управляющая компания в срок, не превышающий 10 рабочих дней (если иной срок не предусмотрен в описании оценки соответствующего инструмента), должна осуществить внеплановую переоценку актива. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. До даты переоценки справедливая стоимость корректируется с учетом требований настоящего пункта.

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 в случае наличия обеспечения.

Управляющая компания уведомляет Специализированный депозитарий о наступлении негативного события посредством отправки сообщения по системе электронного документооборота не позднее рабочего дня, следующего за днем выявления Управляющей компанией такого события.

Перечень доступных источников:

- официальные сайты в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» Банка России (<http://www.cbr.ru>), ФНС России (<https://egrul.nalog.ru>), агентств, уполномоченных раскрывать информацию на российском рынке ценных бумаг (Информационное агентство АК&М <http://www.disclosure.ru>, Ассоциация защиты информационных прав инвесторов (АЗИПИ) <http://e-disclosure.azipi.ru>, Проект информационного агентства «Интерфакс» - «Центр раскрытия корпоративной информации» <http://www.e-disclosure.ru>, Агентство экономической информации «ПРАЙМ-ТАСС» <http://http://disclosure.1prime.ru/>, Сайт раскрытия информации СКРИН <http://www.disclosure.skrin.ru>), АО «Коммерсантъ» (<https://www.kommersant.ru>), Информационный ресурс СПАРК ([www.spark-interfax.ru](http://www.spark-interfax.ru)), СРО, единой информационной системы жилищного строительства (<https://наш.дом.рф/>), картотеки арбитражных дел (<http://kad.arbitr.ru/>), Единого федерального реестра юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности (Федресурс) (<https://fedresurs.ru>), Единого федерального реестра сведений о банкротстве (ЕФРСБ) (<https://bankrot.fedresurs.ru>), Национального расчетного депозитария (<https://www.nsd.ru/ru/>), дебитора/контрагента, рейтинговых агентств, Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности (<https://bo.nalog.ru/>);

- информация и документы, предоставляемые дебитором/должником Управляющей компании.

- Мониторинг признаков обесценения проводится на каждую дату расчета СЧА. В случае, если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость пересчитывается на ту же дату. Мониторинг проводится по открытым доступным источникам, которые стандартно используются на рынке в отношении данного вида контрагентов и эмитентов.

При этом, если у Управляющей компании на момент проведения тестирования на обесценение имеется обеспечение, на весь или больший размер, чем размер справедливой стоимости оцениваемого актива ПИФ (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит. Условие применяется только в случае, когда справедливая стоимость обеспечения равна или превышает размер справедливой стоимости оцениваемого актива.

Порядок оценки справедливой стоимости обеспечения:

- Справедливая стоимость недвижимого имущества, переданного в залог, определяется на основании отчета об оценке, составленном не ранее даты выявления признака обесценения;

- Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных в залог, определяется в соответствии с положениями пункта 5 Раздела III настоящих Правил;

- Справедливая стоимость поручительства оценивается в соответствии с методикой, приведенной в Приложении 4 к настоящим Правилам;

- Справедливая стоимость гарантии определяется в размере суммы такой гарантии с учетом корректировки на кредитный риск контрагента в соответствии с методикой, приведенной в Приложении 4 к настоящим Правилам;

- Справедливая стоимость обязательств третьих лиц определяется в соответствии с положениями подпункта «Прочая дебиторская задолженность» пунктов 3-14 Раздела III, пункта 13 Раздела III настоящих Правил.

- Справедливая стоимость Предварительного договора на приобретение недвижимости и прав участия в российских и иностранных обществах в соответствии с инвестиционной декларацией в состав имущества ПИФ определяется на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА, составленного на дату заключения Предварительного договора.

### 3. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА СЧЕТАХ, В ТОМ ЧИСЛЕ НА ТРАНЗИТНЫХ, ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ, СЧЕТАХ ЭСКРОУ, ОТКРЫТЫХ НА УПРАВЛЯЮЩУЮ КОМПАНИЮ Д.У. ПИФ

<b>Виды активов</b>	Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, счетах эскроу, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ, торгово-клиринговые счета в НКЦ.
<b>Критерии признания</b>	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета. Денежные средства на счете эскроу признаются с даты подтверждения факта зачисления на счет эскроу и только в том случае, если после зачисления средств на счет эскроу ПИФ сохраняет обязательства по оплате, согласно условиям договора. Если условия расчетов по договору предполагают, что зачисление на счет эскроу является фактом оплаты, то денежные средства на счете эскроу не признаются.
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;</li> <li>• Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</li> <li>• Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</li> <li>• По счету эскроу – дата, в которую обязательства ПИФ по оплате с использованием счета эскроу, согласно условиям договора, считаются исполненными.</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах и счете эскроу, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ. Справедливая стоимость определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 2).
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 2.

### 4. Признание и оценка депозитов

#### Критерии признания:

- с даты зачисления денежных средств во вклад на основании выписки с указанного счета;
- с даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.

#### Критерии прекращения признания:

- с даты исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат с депозитного счета суммы вклада на счет ПИФ денежных средств);
- с даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.

- дата внесения сведений в ЕГРЮЛ о прекращении деятельности кредитной организации в порядке, установленном действующим законодательством, в случае ее ликвидации;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации на официальном сайте Банка России (сумма депозита признается в активе «прочая дебиторская задолженность»).

### **Оценка депозитов и аналогичных инструментов:**

#### **Порядок оценки:**

Справедливая стоимость депозита до наступления срока его полного погашения, установленного договором, определяется в следующем порядке:

- если срок погашения вклада «до востребования»;
- если срок погашения депозита не более 1 (Одного) года (а именно не более 364 дней в момент его признания) и ставка по депозиту соответствует рыночной либо находится в диапазоне, определенном с учетом волатильности рыночных ставок на горизонте 3 месяца с учетом последней раскрытой ставки,

справедливая стоимость депозита признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных по состоянию на каждый рабочий день (дата оценки) по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором.

Волатильность рыночных ставок определяется как стандартное отклонение ( $\sigma$ ):

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

где:

$r_{\text{рын}i}$  - средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации на сопоставимый срок (сопоставимый срок – срок, оставшийся на дату оценки до погашения оцениваемого депозита), раскрываемые на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка по депозитам), определенные в соответствии с развернутой шкалой, за последние 3 месяца,

$\overline{r_{\text{рын}}}$  – среднее арифметическое средневзвешенных ставок по депозитам за последние 3 месяца.

Диапазон, определённый с учетом волатильности рыночных ставок на горизонте 3 месяца с учетом последней раскрытой ставки, рассчитывается по формуле:

$$(r_{\text{рын.посл}} - \sigma) \leq r_{\text{дог}} \leq (r_{\text{рын.посл}} + \sigma)$$

В иных случаях справедливая стоимость депозита определяется по методу приведенной стоимости денежных потоков (Приложение 1) с использованием ставки дисконтирования, равной рыночной ставке.

В случае внесения изменений в условия договора в части определения срока депозита, максимальный срок в целях выбора метода оценки определяется в соответствии с измененным сроком депозита, действующим на дату оценки, причем накопление срока депозита не происходит.

#### **Порядок определения рыночной ставки:**

Рыночная ставка определяется по состоянию на каждый рабочий день (дата оценки).

В качестве рыночной ставки используется средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации на сопоставимый срок (сопоставимый срок – срок, оставшийся на дату оценки до погашения оцениваемого депозита), раскрываемая на официальном сайте Банка России<sup>1</sup> (далее – средневзвешенная ставка по депозитам), определенная в соответствии с развернутой шкалой. В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств) признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила новая рыночная ставка применяется с даты вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила. Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка по депозитам рассчитана ранее, чем за месяц до первоначального признания или даты оценки, а также в случае

<sup>1</sup> Источник информации: Официальный сайт Банка России [http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int\\_rat](http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat) Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.

изменения ключевой ставки Банка России после первоначального признания, для определения рыночной ставки по рублевому депозиту применяется следующий подход:

– ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце (т.е. средняя за календарный месяц), за который определена средневзвешенная ставка по депозитам, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания/с измененной ключевой ставкой Банка России;

– если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам;

– если ключевая ставка Банка России изменилась (в том числе до момента первоначального признания), рыночная ставка определяется по формуле:

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

$r_{\text{оц. ср. рын.}}$  - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки;

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

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

$K_{\text{ср.}}$  - средняя ключевая ставка Банка России за календарный месяц, за который определена ставка  $r_{\text{ср. рын.}}$ .

Средняя за календарный месяц ключевая ставка Банка России рассчитывается по формуле:

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

где:

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

$K_{C_i}$  – ключевая ставка Банка России, действовавшая в  $i$ -ом периоде календарного месяца,

$T_i$  – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка  $K_{C_i}$ .

По депозитам, номинированным в иностранной валюте раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка по депозитам не подлежит корректировке на изменение ключевой ставки Банка России.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка Банка России, определяемая расчетным путем, округляется до 2-х знаков после запятой.

Справедливая стоимость депозитов в случае наличия признаков обесценения определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

#### **Порядок определения и корректировки денежных потоков:**

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, исходя из допущения, что денежные средства удерживаются во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, и будут возвращаться своевременно, при этом датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания  $n$ -ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае изменения суммы основного долга.

## **5. Признание и оценка вложений в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью**

### **Первоначальное признание и прекращение признания вложений в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью:**

Дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ.

Дата оплаты уставного капитала в случае приобретения долей при учреждении общества.

### **Прекращение признания вложений в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью:**

Дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ.

Дата ликвидации юридического лица, раскрытая в доступном источнике или полученная ПИФ.

#### **Оценка стоимости вложения:**

Справедливая стоимость вложения в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью определяется оценщиком в сроки, соответствующий требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА.

В случае внесения вклада в имущество общества с ограниченной ответственностью (внесения вклада в имущество непубличного акционерного общества) отчет оценщика подлежит обновлению на дату, когда внесен такой вклад. В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется. Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения его стоимости.

В случае учреждения общества с ограниченной ответственностью и отсутствия отчета оценщика справедливая стоимость вложения определяется как стоимость чистых активов общества, приходящегося на долю вложения, а именно в размере справедливой стоимости внесенного имущества, определенной в соответствии с настоящими Правилами.

Справедливая стоимость доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью равно 0 с момента, когда имущество общества при ликвидации распределено.

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости актива, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то Управляющая компания инициирует 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.

## **6. Признание и оценка дебиторской задолженности и предоплат**

#### **Первоначальное признание и прекращение признания, оценка дебиторской задолженности:**

Если в результате совершения сделок с имуществом ПИФ возникает дебиторская задолженность, и, согласно условиям сделки, не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то для определения справедливой стоимости срок погашения такой задолженности принимается максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности.

Если условия сделки не содержат конкретной даты погашения дебиторской задолженности и отсутствует предельный срок погашения, то для целей определения справедливой стоимости такой срок должен быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.

При определении срока погашения дебиторской задолженности в случае если срок, установленный условиями сделки приходится на праздничный/нерабочий/выходной день, Управляющая компания руководствуется положениями статьи 193 Гражданского кодекса Российской Федерации, а именно днем окончания срока считается ближайший следующий за ним рабочий день (в отношении переноса в связи с праздничными/нерабочими днями только в случае, если опубликован Производственный календарь на соответствующий год).

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям

**Виды активов**

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям

<p><b>Критерии признания</b></p>	<p>Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям <b>российских эмитентов</b>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов (для торгуемых ценных бумаг);</li> <li>- дата фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов (для неторгуемых ценных бумаг, а так же в случае невозможности определить дату, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов).</li> </ul> <p>Дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов / доходов определяется в следующем порядке:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Дата фиксации списка лиц, имеющих право на получение дохода, если такая дата является торговым днем.</li> </ul> <p>Если дата фиксации списка лиц не является торговым днем, то дата, когда указанные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов, определяется в соответствии с информацией НКО АО НРД как день фиксации списка лиц, имеющих право на получение дохода, минус один торговый день;</p> <p><u>Источники информации:</u> НКО АО НРД, доступные информационные системы, официальные сайты эмитентов.</p> <p>При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе о размере причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера, открытый для УК Д.У. ПИФ).</p> <p>В дату признания необходимо определить количество ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов с учетом заключенных, но неисполненных сделок.</p>
<p><b>Критерии прекращения признания</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ;</li> <li>• Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</li> </ul>
<p><b>Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной</b></p>	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• В течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности российских эмитентов.</li> </ul>
<p><b>Справедливая стоимость</b></p>	<p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям в течение всего срока квалификации такой задолженности как операционной не корректируется и определяется в номинальной величине исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• количества акций, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов с учетом заключенных, но неисполненных сделок. и</li> <li>• объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо.</li> </ul>

	<p>В случае отсутствия официальной информации о размере налога на доходы по ценным бумагам иностранных эмитентов, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%.</p> <p>По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, справедливая стоимость определяется в соответствии с <a href="#">Приложением 2</a>.</p>
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 2</a> .

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДОХОДАМ ОТ ДОЛЕВОГО УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ

<b>Виды активов</b>	Дебиторская задолженность по доходам от долевого участия в уставном капитале российских и иностранных компаний.
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>По доходам от долевого участия в уставном капитале - дата принятия решения общего собрания или иного уполномоченного органа о выплате такого дохода;</li> <li>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, открытый для УК Д.У. ПИФ.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ / отчетом брокера ПИФ;</li> <li>Дата ликвидации лица обязанного по ценным бумагам иностранного инвестиционного фонда, доходам от долевого участия.</li> </ul>
<b>Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной</b>	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>в течение всего срока, установленного решением о выплате дохода от долевого участия в уставном капитале или иным аналогичным документом, для выплаты дохода, если такой срок не превышает 25 рабочих дней.</li> </ul> <p>Если установленный срок выплаты дохода от долевого участия превышает 25 рабочих дней, то дебиторская задолженность по выплате дохода не может быть квалифицирована операционной.</p>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале в течение всего срока квалификации задолженности как операционной определяется в сумме объявленного дохода на долю владения.</p> <p>По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а так же в случае выявления иных событий,</p>

	приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 2.
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 2.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале определяется в сумме объявленного дохода на долю владения.

Критерии признания:

- дата принятия решения общего собрания о выплате такого дохода от долевого участия в уставном капитале;
- при отсутствии вышеуказанной информации о выплате дохода (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ.

Прекращение признания:

- дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ;
- Дата ликвидации лица, обязанного по ценным бумагам иностранного инвестиционного фонда;

Дата и события, приводящие к обесценению:

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале признается равной 0 (Ноль):

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

В следующих ситуациях:

- если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за днем окончания срока выплат дохода по инвестиционным паям российских ПИФ в соответствии с ПДУ (но не более 25 рабочих дней);
- если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно - с даты, следующей за 25 (Двадцать пять) рабочим днем со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дохода по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов;
- если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, в случае если сведения о реквизитах банковского счета для перечисления дохода указаны верно – с даты, следующей за днем окончания срока выплаты дохода от долевого участия в уставном капитале;

- при возникновении иных событий по обесценению;

справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам от долевого участия в уставном капитале корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 2 раздела III и в Приложении 2 настоящих Правил.

Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах, в том числе по минимальным неснижаемым остаткам:

Критерии признания:

- Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ

Критерии прекращения признания:

- Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ;
- Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;
- Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);
- Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном

доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения процентов на сумму неснижаемого остатка - в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер на дату определения СЧА.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах, в том числе по минимальным неснижаемым остаткам корректируется в соответствии с порядком, указанным в пункте 2 раздела III и в Приложении 2 настоящих Правил.

Прочая дебиторская задолженность:

- Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов (в том числе денежные средства, перечисленные на счет эскроу, признаются с даты подтверждения факта зачисления на счет эскроу и только в том случае, если условия расчетов по договору предполагают, что зачисление на счет эскроу является фактом оплаты);
- Авансы, выданные за счет имущества ПИФ, в том числе обеспечительные платежи по договорам аренды недвижимого имущества, в которых Фонд выступает арендатором;
- Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;
- Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ, а также дебиторской задолженности, возникшей при оплате расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ;
- Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
- Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;
- Дебиторская задолженность по арендным платежам<sup>2</sup>;
- Дебиторская задолженность по судебным решениям;
- Дебиторская задолженность по неполной оплате инвестиционных паев;
- Прочая дебиторская задолженность.

Критерии признания:

- Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету;
- Для дебиторской задолженности по судебным решениям - дата вступления в силу указанного решения;
- Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.

Критерии прекращения признания:

- Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно налоговому кодексу РФ;
- Для остальных видов активов:
  - Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору;
  - Дата ликвидации контрагента, согласно выписке, из ЕГРЮЛ;

Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:

- в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:
  - для операционной дебиторской задолженности;
  - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
  - для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, возникшая в

---

<sup>2</sup> Дебиторская задолженность начисляется на каждую дату определения СЧА. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен, используются методы аппроксимации величин. Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных. Для целей аппроксимации размера обязательств используется статистика за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка начисленных обязательств до их реального значения.

- результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев в течении 25 рабочих дней с даты ее возникновения ;
- для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ, а также дебиторской задолженности, возникшей при оплате расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ в течении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора. Обесценение указанной дебиторской задолженности не производится при соблюдении следующих условий:
    - ✓ наличие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника;
    - ✓ наличие документального подтверждения от контрагента сроков погашения задолженности /оказания услуг ПИФ;
  - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ,
  - для дебиторской задолженности по судебным решениям в течение 10 рабочих дней с даты признания.
  - в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 2) в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности.
    - Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам), признается равной справедливой стоимости еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам. Справедливая стоимость еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам, определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА, с учетом накопленного купонного дохода на дату определения справедливой стоимости дебиторской задолженности.
    - В случае возникновения признаков обесценения эмитента замещающих облигаций, справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется посредством применения метода приведенной стоимости будущих денежных потоков к еврооблигациям, переданным в оплату замещающих облигаций (в том числе, по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам), с учетом кредитных рисков эмитента замещающих облигаций (Приложение 2).
- В случае внесения изменений в условия договора в части определения срока погашения задолженности, максимальный срок в целях выбора метода оценки определяется в соответствии с измененным сроком погашения задолженности, действующим на дату оценки, причем накопление срока погашения задолженности не происходит.

Под операционной понимается дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение определенных сроков, в случае просрочки исполнения обязательств. Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию безнадежной к получению задолженности, а также к обесценению задолженности. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладываемые в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Установленные сроки просрочки определены на основании внутренних статистических данных управляющей компании. Указанная задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладываемые в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в разделе 2. Порядок корректировки стоимости активов, составляющих имущество ПИФ, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

Виды, условия по видам для признания дебиторской задолженности операционной, а также допустимые сроки нарушения условия исполнения обязательств контрагентом (погашения

дебиторской задолженности с момента просрочки) в соответствии со сложившейся в рамках доверительного управления паевым инвестиционным фондом практикой описаны в Приложении 3.

При наступлении срока просрочки свыше сроков, описанных по видам задолженности в Приложении 3, а также независимо от наличия и срока просрочки при возникновении иных событий, ведущих к обесценению, стоимость задолженности определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 2.

#### Операционная аренда.

По договорам операционной аренды, в которых Фонд выступает арендодателем, дебиторская задолженность в сумме платежа, подлежащего оплате за расчетный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платеж – месяц/квартал/полугодие/год) признается в момент окончания текущего расчетного периода. В случае если последний день такого периода является нерабочим днем, дебиторская задолженность в сумме арендного платежа за весь расчетный период признается на последний рабочий день периода с учетом нерабочих дней после даты расчета. Дебиторская задолженность прекращает признаваться в момент оплаты арендатором. Если арендная плата внесена арендатором авансом, то прекращение признания дебиторской задолженности производится одновременно с прекращением признания кредиторской задолженности по соответствующему полученному авансу. В случае определения СЧА на дату, которая не совпадает с датой окончания текущего расчетного периода/последним рабочим днем текущего расчетного периода, дополнительно признается дебиторская задолженность в сумме доли арендного платежа, рассчитанной пропорционально количеству дней до даты определения СЧА. Такая задолженность признается в день определения СЧА и рассчитывается по формуле:

$$ДЗ = P * \frac{t - t_0 + 1}{t_1 - t_0 + 1},$$

где:

$P$  – арендный платеж, относящийся к текущему периоду,

$t$  – дата оценки,

$t_0$  – дата начала расчетного периода,

$t_1$  – дата окончания расчетного периода.

## **7. Признание и оценка договоров строительства и приобретения объектов недвижимого имущества**

Имущественные права из Договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, инвестиционного договора, а также иного договора на строительство (создание) объекта недвижимого имущества признаются:

— в момент вступления в силу,

— в дату передачи Фонду прав и обязательств по договору от третьего лица.

Данные имущественные права из договоров признаются до наступления момента:

— дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН;

— передачи Фондом прав и обязательств по договору третьему лицу;

— прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.

Оценка справедливой стоимости имущественных прав по договору производится оценщиком в соответствии с требованиями Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА. Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения его стоимости.

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости актива, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то Управляющая компания инициирует 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.

Оценка справедливой стоимости обязательств по договору производится на дату оценки по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости кредиторской задолженности.

## 8. Признание и оценка недвижимого имущества

Объект недвижимого имущества признается в качестве актива с наиболее ранней из дат:

- дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи;
- дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН.

Объект недвижимого имущества, полученный в результате завершения строительства/реконструкции на основании договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, инвестиционного договора, а также иного договора на приобретение объекта недвижимого имущества, имущественные права из которого составляют активы Фонда, признаются в качестве актива с даты государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденной выпиской из ЕГРН.

В случае, если объект недвижимости возникает в результате раздела другого объекта недвижимости, входящего в состав имущества Фонда, вновь возникший объект признается в качестве актива, а объект недвижимости, который подлежал разделу, прекращает признаваться в качестве актива с момента внесения данных о нем в единый государственный реестр прав на недвижимое имущество и сделок с ним при условии наличия отчета оценщика на разделенные объекты. В случае, если объект недвижимости возникает в результате объединения нескольких объектов недвижимости, входящих в состав имущества Фонда, вновь возникший объект признается в качестве актива, а объединенные объекты прекращают признаваться в качестве актива с момента внесения данных о нем в единый государственный реестр прав на недвижимое имущество и сделок с ним при условии наличия отчета оценщика на объединенный объект.

Критерии прекращения признания:

- Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю – наиболее ранняя из дат:
  - дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи;
  - дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН;
- Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.

Оценка объекта недвижимости производится оценщиком в соответствии с требованиями Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА. Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения его стоимости.

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости актива, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то Управляющая компания инициирует 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.

При оценке справедливой стоимости объекта недвижимости, находящегося в операционной аренде, по которой Фонд является арендодателем, условия арендного договора должны быть отражены оценщиком в оценке. Отдельный актив в отношении договора операционной аренды объекта недвижимости не признается. При этом в справедливую стоимость объекта недвижимости не включается предоплата или начисленный за истекший период доход по договору операционной аренды, которые признаются в качестве отдельного обязательства (задолженности по полученным предоплатам) или актива (дебиторской задолженности).

## 9. Признание и оценка проектной документации

Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимого имущества признается в качестве актива с момента ее получения Фондом по акту приема-передачи.

Критерии прекращения признания:

- исполнение договора застройщиком при условии регистрации права собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ на объект недвижимости, являющийся предметом такого договора/ исполнение договора Застройщиком при условии регистрации изменений, произведенных в следствие реконструкции объекта недвижимости, являющегося предметом такого договора;
- передача ПИФ прав и обязательств по договору подряда / купли – продажи с застройщиком третьему лицу;
- прочего прекращения прав и обязательств по договору подряда / купли – продажи с Застройщиком в соответствии с законодательством или договором.

Оценка справедливой стоимости проектной документации производится оценщиком в

соответствии с требованиями Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА. Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения его стоимости.

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости актива, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то Управляющая компания инициирует 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.

## 10. Признание и оценка займов выданных

### Порядок признания.

Заем, выданный Управляющей компанией Фонда, признается в качестве актива в дату списания денежных средств с расчетного счета Управляющей компании Фонда в пользу заемщика.

Права требования из договора займа или иного аналогичного договора, полученные на основании судебного акта, признаются в качестве займа в момент вступления в силу судебного акта в соответствии с действующим законодательством.

Права требования из договора займа или кредитного договора, удостоверенные закладными, признаются в качестве актива в дату передаточной надписи на Закладной с указанием владельца Закладной - Управляющая компания Фонда;

Датой прекращения признания займа является дата:

- возврата заемщиком денежных средств на расчетный счет Управляющей компании Фонда;
- передачи Управляющей компанией Фонда соответствующего права требования третьему лицу;
- дата передаточной надписи на Закладной с указанием владельца Закладной - стороннее лицо;
- ликвидации заемщика согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика);
- перехода права на залоговое имущество при обращении взыскания на предмет залога;
- прочего прекращения обязательств в соответствии с действующим законодательством или договором.

### Порядок оценки.

Если договор не содержит конкретной даты погашения, такая дата определяется на основании экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, которое должно содержать обоснованный вывод о сроке возврата займа, основанный в том числе на собственной практике работы с аналогичными заемщиками и (или) общей рыночной практике погашения аналогичных ссуд и иных данных.

Задолженность по займам оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа (Приложение 1), рассчитанной с использованием безрисковой ставки доходности (в соответствии с Приложением 1), скорректированной на индивидуальный риск контрагента (вероятность дефолта (PD) и потерь при банкротстве (LGD) контрагента на горизонте 1 год определяется в соответствии с Приложением 2).

## 11. Признание и оценка займов полученных

Заем, полученный Управляющей компанией Фонда, признается в качестве обязательства с даты получения на её расчетный счет денежных средств от кредитора.

Датой прекращения признания займа является:

- дата исполнения обязательства Управляющей компанией Фонда;
- дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном действующим законодательством;
- дата прочего прекращения обязательств из договора займа в соответствии с законодательством или договором.

Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных в российских рублях, определяется в сумме всех платежей по договору, которые управляющая компания Д.У. ПИФ должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, а именно -

сумму основного долга и накопленные процентные выплаты по состоянию на дату оценки. Все суммы округляются до двух знаков после запятой.

$$СС_{\text{кредита/займа}}(T) = ОД(T) + ПР(T),$$

где

СС<sub>кредита/займа</sub>(T) – справедливая стоимость кредита/займа на дату T, округленная до 2 знаков после запятой

ОД(T) – сумма основного долга по кредиту/займу на дату T определяется с точностью до 2 знаков после запятой.

ПР(T) – сумма процентов по кредиту/займу к уплате на дату T. Определяется с точностью до 2 знаков после запятой.

T - дата определения справедливой стоимости кредита/займа

Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных в иностранной валюте, определяется в сумме всех платежей по договору в валюте полученного кредита/займа, которые управляющая компания Д.У. ПИФ должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, а именно – в сумме основного долга и процентных выплаты по нему, накопленных по состоянию на дату оценки, и полученная сумма в валюте кредита/займа конвертируется в валюту определения СЧА ПИФ в соответствии с порядком, установленным Правилами определения СЧА. И сумма основного долга, и сумма процентов в валюте кредита/займа, а так же полученная сумма в валюте определения СЧА округляются до двух знаков после запятой.

$$СС_{\text{кредита/займа}}(T) = (ОД_{\text{вал}}(T) + ПР_{\text{вал}}(T)) * \text{Курс}$$

Где

СС<sub>кредита/займа</sub>(T) - справедливая стоимость кредита/займа на дату T, округленная до 2 знаков после запятой

T - дата определения справедливой стоимости кредита/займа

ОД<sub>вал</sub>(T) - сумма основного долга по кредиту/займу на дату расчета справедливой стоимости в валюте кредита/займа, округленная до двух знаков после запятой

ПР<sub>вал</sub>(T) - сумма процентов к уплате по кредиту/займу на дату расчета справедливой стоимости в валюте кредита/займа, округленная до двух знаков после запятой

Курс – курс, по которому производится конвертация стоимостей, выраженных в иностранной валюте, в валюту определения СЧА согласно порядку, указанному в настоящих Правилах определения СЧА.

## **12. Признание и оценка имущественных прав из договора инвестиционного товарищества.**

**Первоначальное признание имущественных прав из договора инвестиционного товарищества:**

Дата нотариального удостоверения договора инвестиционного товарищества.

**Прекращение признания имущественных прав из договора инвестиционного товарищества:**

По истечении предельного срока договора инвестиционного товарищества, установленного Федеральным законом от 28.11.2011 №335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе»;

Достижение цели, если она была указана в договоре инвестиционного товарищества в качестве отменительного условия;

Наступление иных предусмотренных Федеральным законом от 28.11.2011 №335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе» или договором инвестиционного товарищества обстоятельств (включая, но не ограничиваясь: истечение срока деятельности товарищества, решение общего собрания товарищей, в случае возникновения ситуации, при которой в договоре инвестиционного товарищества участвует только один товарищ и иные).

**Оценка стоимости вложения:**

Справедливая стоимость имущественных прав из договора инвестиционного товарищества в период с даты нотариального удостоверения договора инвестиционного товарищества и до даты получения от управляющего товарища письменного уведомления о прекращении договора инвестиционного товарищества с приложением заключительного баланса инвестиционного товарищества определяется оценщиком в соответствии с требованиями Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА. В период между датами оценки определенная оценщиком

справедливая стоимость вложения не изменяется. Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения его стоимости.

В период с даты получения управляющего товарища письменного уведомления о прекращении договора инвестиционного товарищества с приложением заключительного баланса инвестиционного товарищества и до дня завершения всех расчетов с кредиторами и должниками по общим обязательствам товарищей и распределения оставшегося после завершения указанных расчетов общего имущества между товарищами, имеющими в соответствии с Федеральным законом от 28.11.2011 №335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе» и договором инвестиционного товарищества право на получение такого имущества, определяется по методике оценки справедливой стоимости прочей дебиторской задолженности.

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости актива, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то Управляющая компания инициирует 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.

### **13. Признание и оценка кредиторской задолженности**

#### **Общие положения:**

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

Обязательства в виде кредиторской задолженности по выдаче инвестиционных паев признаются со дня поступления денежных средств в оплату инвестиционных паев на счет Фонда, открытый в кредитной организации.

Обязательства по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев признаются со дня осуществления расходной записи в реестре инвестиционных паев Фонда.

Обязательства по возмещению за счет имущества, составляющего Фонд, собственных денежных средств Управляющей компании Фонда, использованных ею для выплаты денежной компенсации в связи с погашением инвестиционных паев, признаются со дня перечисления Управляющей компанией денежных средств для выплаты денежной компенсации согласно банковской выписке.

Обязательства, подлежащие исполнению за счет активов Фонда, в том числе обязательства по выплате вознаграждения Управляющей компании, Специализированному Депозитарию, аудитору, оценщику, бирже, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, обязательства по уплате сумм скидок с расчетной стоимости инвестиционного пая (надбавок к расчетной стоимости инвестиционного пая) Управляющей компании Фонда и (или) агентам по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев, а также обязательства по оплате прочих расходов/по выплате инвестиционного дохода пайщикам, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства, признаются в наиболее раннюю из дат:

в дату расчета СЧА, если Управляющая компания имеет возможность достоверно и надежно определить размер вышеуказанных вознаграждений и/или расходов в соответствии с условиями заключенных договоров или в соответствии с Правилами доверительного управления, а также методами определения справедливой стоимости, предусмотренными настоящими Правилами (не применяется в случае, если в расчет СЧА ПИФ включен резерв на выплату вознаграждений);

или со дня получения Управляющей компанией документа, подтверждающего факт оказания услуг (со дня получения подписанного акта выполненных работ (оказанных услуг), при условии, что расходы по выплате вознаграждения Управляющей компании, Специализированному Депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, оценщику (при его наличии), обязательства по оплате прочих расходов не превышают допустимый размер таких вознаграждений и расходов, установленных ПДУ на дату признания. Вознаграждение управляющей компании, размер которого зависит от результатов инвестирования, начисляется в первый рабочий день периода (если иная дата начисления не указана в Правилах ДУ ПИФ), следующего за периодом начисления вознаграждения, признается в составе прочих расходов и учитывается в составе обязательств до момента его выплаты.

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из

имущества ПИФ признается в дату возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. Прекращение признания в дату перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.

Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг) признается в дату получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке. Прекращение признания в дату исполнения обязательства по сделке согласно условиям договора.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникающая по судебному документу, признается:

- в момент вступления в силу судебного акта первой инстанции, если подача апелляционной жалобы не предусмотрена;
- в момент вступления в силу решения суда первой инстанции (в том числе, если была подана апелляционная жалоба). В случае апелляционного обжалования указанное решение вступает в законную силу со дня принятия постановления арбитражного суда апелляционной инстанции (датой принятия постановления суда апелляционной инстанции считается дата его изготовления в полном объеме).

#### **Операционная аренда:**

На дату начала аренды в соответствии с условиями договора арендатор признает актив в форме права пользования и обязательство по аренде. Актив в форме права пользования по Договору операционной аренды недвижимого имущества, в котором Фонд является арендатором, и обязательство признается с момента:

- с наиболее ранней из дат:
  - ✓ дата передачи объекта недвижимости в аренду по акту приема-передачи;
  - ✓ дата вступления в силу договора аренды;
- с даты уступки права аренды объекта недвижимого имущества.

Данные договоры признаются до наступления момента:

- подписания акта возврата имущества арендодателю;
- передачи ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу;
- прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.

Признание актива и обязательства по договору аренды не производится в следующих случаях:

- если срок договора аренды не превышает 1 (Один) год (при этом пролонгации срока действия договора аренды не происходит) (краткосрочная аренда);
- если характеристики соответствующего земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив Фонда, в частности, его границы, и (или) условия договоров, на основании которых осуществляется использование такого участка, не предполагают, что имущественные права на него могут генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем здания (строения, сооружения), а также если справедливая стоимость договора аренды опосредованно учитывается оценщиком в справедливой стоимости такого объекта недвижимости.

При определении срока аренды необходимо учитывать реальный срок аренды с учетом возможной пролонгации. Если на дату заключения договора известно, что срок аренды будет более одного года, независимо от даты окончания срока аренды по договору, такую аренду необходимо рассматривать как долгосрочную.

Справедливая стоимость прав по договору аренды, арендатором по которому является ПИФ, определяется на основании отчета оценщика соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА.

При этом в состав кредиторской задолженности включается справедливая стоимость обязательств по такому договору операционной аренды.

Обязательства по уплате арендной платы оцениваются следующим образом:

По договорам операционной аренды, в которых Фонд выступает арендатором, кредиторская задолженность в сумме платежа, подлежащего оплате за расчетный период (период определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платеж – месяц/квартал/полугодие/год) признается в момент окончания текущего расчетного периода. В случае если последний день такого периода является нерабочим днем, кредиторская задолженность в сумме арендного платежа за весь расчетный период признается на последний рабочий день периода с учетом нерабочих дней после даты расчета. Кредиторская задолженность прекращает признаваться в дату списания денежных средств в счет оплаты задолженности Фондом. Если

арендная плата оплачена Фондом авансом, то прекращение признания кредиторской задолженности производится одновременно с прекращением признания отраженной ранее в качестве актива предоплаты по соответствующему авансу. В случае определения СЧА на дату, которая не совпадает с датой окончания текущего расчетного периода/последним рабочим днем текущего расчетного периода дополнительно признается кредиторская задолженность в сумме, рассчитанной пропорционально количеству дней до даты определения СЧА. Такая задолженность признается в день определения СЧА и рассчитывается по формуле:

$$КЗ = P * \frac{t - t_0 + 1}{t_1 - t_0 + 1},$$

где:

$P$  – арендный платеж, относящийся к текущему периоду,

$t$  – дата оценки,

$t_0$  – дата начала расчетного периода,

$t_1$  – дата окончания расчетного периода.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности по договорам аренды, сроком до 1 (Одного) года (краткосрочная аренда) определяется:

- на каждую дату определения СЧА, в размере обязательств по договору на указанную дату. В случае, если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности (обязательств) по договорам аренды, заключенной на срок более 1 (Одного) года (долгосрочная аренда) определяется по приведенной к дате оценки сумме арендных платежей на весь срок действия договора аренды по методу приведенной стоимости денежных потоков (Приложение 1). При этом такой срок не должен превышать срок действия Правил доверительного управления Фондом.

При определении срока аренды необходимо учитывать реальный срок аренды с учетом возможной пролонгации. Если на дату заключения договора известно, что срок аренды будет более одного года, независимо от даты окончания срока аренды по договору, такую аренду необходимо рассматривать как долгосрочную.

В качестве ставки дисконтирования используется ставка, установленная договором в случае ее соответствия рыночной ставке либо если ставка по договору находится в диапазоне, определенном с учетом волатильности рыночных ставок на горизонте 3 месяца с учетом последней раскрытой ставки. Диапазон определяется аналогично порядку, описанному в разделе 4 Правил.

В иных случаях используется рыночная ставка. Рыночная ставка определяется по состоянию на каждый рабочий день (дата оценки).

В качестве рыночной ставки применяется средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте на сопоставимый срок (сопоставимый срок – срок, оставшийся на дату оценки до погашения оцениваемой кредиторской задолженности), предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России и определенная в соответствии с развернутой шкалой<sup>3</sup>.

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка по кредитам рассчитана ранее, чем за месяц первоначального признания или даты оценки, а также в случае изменения ключевой ставки Банка России после первоначального признания, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

- ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка по кредитам, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания / с измененной ключевой ставкой Банка России;

- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка по кредитам;

- если ключевая ставка Банка России изменилась (в том числе до момента первоначального признания), рыночная ставка определяется по формуле:

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

$r_{\text{оц. ср. рын.}}$  - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки;

$r_{\text{ср. рын.}}$  - средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте,

<sup>3</sup> Источник информации: Официальный сайт Банка России [http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int\\_rat](http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat) Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации.

публикуемая на официальном сайте Банка России, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по кредитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой дебиторской задолженности;

КС<sub>д.о.</sub> - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

КС<sub>ср.</sub> - средняя ключевая ставка Банка России за календарный месяц, за который определена ставка  $r_{ср.рын.}$ .

Средняя за календарный месяц ключевая ставка Банка России рассчитывается по формуле:

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

где:

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

$КС_i$  – ключевая ставка Банка России, действовавшая в  $i$ -ом периоде календарного месяца,

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

Средняя за календарный месяц ключевая ставка Банка России, определяемая расчетным путем, округляется до 2-х знаков после запятой.

#### **Прекращение признания кредиторской задолженности:**

Признание кредиторской задолженности и полученных предоплат прекращается в случае:

- исполнения обязательства Фондом;
- с даты внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном действующим законодательством;
- прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством (в том числе по основаниям, предусмотренным положениями главы 26 ГК РФ) или договором.

#### **Оценка кредиторской задолженности (обязательств):**

Справедливой стоимостью обязательств по выдаче инвестиционных паев признается сумма денежных средств, поступившая на банковский счет, открытый Управляющей компанией для учета имущества Фонда в оплату инвестиционных паев.

Справедливой стоимостью обязательств по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев признается сумма денежных средств, причитающаяся к выплате владельцам инвестиционных паев, рассчитанная лицом, осуществляющим ведение реестра инвестиционных паев и согласованная с Управляющей компанией.

Справедливой стоимостью обязательств по выплате налога на доходы физических лиц признается сумма налога, исчисленная на дату выплаты дохода пайщикам Управляющей компанией.

Справедливой стоимостью обязательств по возмещению за счет имущества, составляющего Фонд, собственных денежных средств Управляющей компании Фонда, использованных ею для выплаты денежной компенсации в связи с погашением инвестиционных паев, признается сумма денежных средств, полученная от Управляющей компании.

Справедливая стоимость обязательств по выплате доходов пайщикам оценивается в сумме денежных средств, причитающихся к выплате владельцам инвестиционных паев.

Справедливой стоимостью обязательств, подлежащих исполнению за счет активов Фонда, в том числе обязательств по выплате вознаграждения Управляющей компании, Специализированному Депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, обязательств по уплате сумм скидок с расчетной стоимости инвестиционного пая (надбавок к расчетной стоимости инвестиционного пая) Управляющей компании Фонда и (или) агентам по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев, а также обязательств по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства, признается стоимость вознаграждения (услуг, скидки, надбавки)/иных обязательств, рассчитанная исходя из условий договоров (Правил доверительного управления имуществом Фонда)<sup>4</sup> или указанная в первичных учетных документах (актах оказанных услуг,

<sup>4</sup> В соответствии с п. 4.49 Концептуальных основ финансовой отчетности, принятых Советом по МСФО, расходы признаются, если возникает уменьшение в будущих экономических выгодах, связанных с уменьшением актива или увеличением обязательства, которые могут быть надежно измерены.

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

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

выставленных счетах, приказах, иных документах, подтверждающих активы и обязательства связанные с недвижимым имуществом).

#### Оценка иных видов кредиторской задолженности :

Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, обязательства по выплате вознаграждения Управляющей компании, Специализированному Депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, обязательств по уплате сумм скидок с расчетной стоимости инвестиционного пая (надбавок к расчетной стоимости инвестиционного пая) Управляющей компании Фонда и (или) агентам по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, оценивается в номинальной сумме обязательства (для займов/кредитов полученных: оценивается в номинальной сумме займа плюс начисленные, исходя из процентной ставки по договору займа/кредита, проценты на дату оценки), подлежащего оплате Управляющей компанией Фонда.

КС<sub>1</sub> Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего передаче, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

Полученные предоплаты оцениваются в сумме полученных денежных средств.

#### **IV. Определение рублевого эквивалента справедливой стоимости, определенной в валюте.**

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в валюте, отличной от валюты расчета СЧА, принимается в расчет СЧА в валюте определения СЧА по биржевому курсу закрытия (ТОД) ПАО «Московская биржа» на дату определения их справедливой стоимости (далее дата –Т). Если биржевой курс закрытия (ТОД) ПАО Московская Биржа на дату Т отсутствует, то для расчетов используется курс Центрального Банка Российской Федерации.

В случае если Центральным Банком Российской Федерации не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и валютой определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, определяемое на основе курса этих валют по отношению к российскому рублю, установленного Центральным Банком Российской Федерации. Полученное значение округляется по правилам математического округления до пятнадцати знаков после запятой

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

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику Фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату вознаграждения) не формируется и не включается в состав обязательств при определении стоимости чистых активов Фонда.

Резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования, не включается в состав обязательств Фонда.

Иные резервы в Фонде не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.

#### **VI. Порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов**

---

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

Аппроксимации не подлежат расходы по возмещению затрат вышестоящих депозитариев по хранению и/или учёту прав на ценные бумаги, переводу ценных бумаг. Величина кредиторской задолженности по таким расходам, оплачиваемым в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария, определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги.

В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства) Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с нормативными правовыми актами.

Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют Акт о выявленном отклонении и факте его устранения. При этом Специализированный депозитарий не позднее 3 (Трех) рабочих дней с даты подписания Акта о выявленном отклонении и факте его устранения уведомляет о факте отклонения Банк России.

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий определяют, не привело ли выявленное отклонение к последующим отклонениям, в части использованной в расчете стоимости актива (обязательства) и СЧА, составляющим менее 0,1% корректной СЧА и не производят пересчет СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, числа инвестиционных паев на лицевых счетах владельцев. Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения повторения выявленной ситуации.

## **Приложение 1. Используемая терминология для методики оценки кредитных рисков**

**Операционная дебиторская задолженность** – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах определения СЧА в случае просрочки исполнения обязательств. Допустимые сроки просрочки, установленные для операционной дебиторской задолженности, не должны приводить к признанию безнадежной к получению задолженности, а также к обесценению задолженности. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности. Установленные сроки просрочки и исполнения обязательств не должны превышать рекомендуемых сроков в настоящих Правилах определения СЧА, если иное не подтверждено внутренней статистикой управляющей компании. Операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков дефолта, указанных в настоящем приложении, один или несколько признаков обесценения, указанных в разделе 2 Правил, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

Дебиторская задолженность с повышенным уровнем риска невозврата не может быть признана операционной (например, если у контрагента отсутствуют источники погашения такой задолженности).

Управляющая компания должна проводить анализ уровня риска по дебиторской задолженности, которая ранее была квалифицирована операционной, и по иной дебиторской задолженности, признание которой осуществляется.

Анализ уровня риска проводится:

- на каждую отчетную дату, установленную Правилами определения СЧА ПИФ;
- при первоначальном признании дебиторской задолженности;
- на момент перехода дебиторской задолженности из статуса «операционной» в статус «просроченной».

Для целей проведения анализа, Управляющая компания должна использовать обоснованную и подтверждаемую информацию, доступную ей без чрезмерных затрат и усилий.

В процессе анализа Управляющая компания определяет:

- возможность квалификации дебиторской задолженности в качестве операционной, признание которой осуществляется впервые;
- необходимость изменения подхода к учету дебиторской задолженности, ранее признанной операционной.

Контрагент – лицо, непосредственно связанное с активом, входящим в состав имущества ПИФ, и уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости такого лица непосредственно влияет на справедливую стоимость актива. Контрагентами ПИФ являются эмитенты ценных бумаг, заемщики по кредитным договорам, дебиторы по договорам с имуществом ПИФ, арендаторы, банки, кредитные и некредитные организации и прочие обязанные по активам ПИФ лица.

**Дефолт** - наступление (выявление) любого из нижеперечисленных событий и отсутствие урегулирования ситуации на сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств (при нарушении обязательств на меньший срок, но больший, чем для признания операционной задолженностью, событие считается **техническим дефолтом**):

- нарушение обязательств по выплате денежных средств или передаче прав, имущества перед кредиторами/заимодавцами,
- обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить вышеуказанные обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности:

<b>Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков</b>	<b>Срок</b>
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских	25 дней
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 дней
Иная задолженность физических (в т. ч ИП) и юридических лиц перед ПИФ	90 дней

В случае если дебитор/контрагент/эмитент/заемщик нарушил предельный срок, указанный в таблице выше, при этом сумма долга незначительна (суммарный долг контрагента по всем обязательствам с нарушением предельного срока погашения задолженности может составлять не более 1 000,00 руб.) и в отношении остальной задолженности обслуживание производится в соответствии с условиями договора с соблюдением графика платежей, то такое событие к дефолту не приравнивается при наличии мотивированного суждения Управляющей компании по определенным видам задолженности. Мотивированное суждение составляется на основании данных статистики Управляющей компании по соответствующим видам задолженности.

**1. В отношении юридических лиц к дефолту** приравниваются следующие события:

1.1. нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства на срок в соответствии с определением дефолта, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией;

Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных расчетно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов. Дефолт в отношении самого контрагента, в том числе перекрестный дефолт по его иным обязательствам, не возникает. Особенности оценки активов в этом случае указаны в п.3 Приложения 4.

1.2. официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;

1.3. официальное опубликование решения о признании эмитента/должника банкротом;

1.4. официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/должнику процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;

1.5. официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.

1.6. Присвоение заемщику/контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств.

1.7. Обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

## 2. В отношении физических лиц к дефолту приравниваются следующие события:

2.1. нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора, на срок в соответствии с определением дефолта, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;

2.2. официальное опубликование решения о признании лица банкротом;

2.3. официальное опубликование решения о начале применения к лицу процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;

2.4. получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям;

2.5. получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести;

2.6. получение информации о наступлении смерти физического лица.

## 3. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.

3.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, так же считаются находящимися в дефолте, и контрагент (заемщик/эмитент) считается находящимся в дефолте.

3.2. Поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.

3.3. В случае наступления событий, указанных в пп. 2.1-2.6 для физических лиц и пп.1.1-1.7 для юридических лиц данного Раздела, эмитент/контрагент/дебитор/заемщик считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.

### **Выход из состояния дефолта (переход возможен только в состоянии обесценения).**

Задолженность перестает считаться находящейся в дефолте в следующих случаях:

В случае реструктуризации дефолтной задолженности контрагента перед фондом после события первого обслуживания долга.

Если задолженность была признана дефолтной из-за дефолта компаний группы, к которой принадлежит контрагент – после публичного объявления о реструктуризации либо мировом соглашении.

В случае возобновления обслуживания долга по графику и отсутствия просроченных обязательств на дату определения справедливой стоимости.

В случае получения информации о прекращении уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела, а также в случае прекращения дела о банкротстве. При этом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

В случае появления физического лица, объявленного ранее пропавшим без вести, и возобновления обслуживания задолженности.

О реализации указанных событий Управляющая компания информирует Специализированный депозитарий. Такая задолженность переводится в группу активов «Обесцененные без наступления дефолта».

**Приведенная стоимость будущих денежных потоков на дату оценки (за исключением расчета стоимости депозитов и обязательств по договорам операционной аренды, в которых Фонд выступает арендатором, займов полученных и оценки иных видов кредиторской задолженности) рассчитывается по формуле:**

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

где:

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

$r_1$  – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами; ставка дисконтирования, определяемая расчетным путем, округляется до 2-х знаков после запятой;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение срока ( $t_i - t_0$ ) может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в Приложении 4 к настоящим Правилам;

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 Приложении 4 к настоящим Правилам.

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

$CF_i$  – величина  $i$ -го платежа (проценты и основная сумма);

$t_i$  – дата  $i$ -го платежа,

$t_D$  – дата оценки (определения СЧА).

**Приведенная стоимость будущих денежных потоков (для расчета депозитов, обязательств по договорам операционной аренды, в которых Фонд выступает арендатором, займов полученных и оценки иных видов кредиторской задолженности) на дату оценки рассчитывается по формуле:**

$$PV = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_1)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

$r_1$  – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами; ставка дисконтирования, определяемая расчетным путем, округляется до 2-х знаков после запятой;

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

$CF_i$  – величина  $i$ -го платежа (проценты и основная сумма);

$t_i$  – дата  $i$ -го платежа,

$t_D$  – дата оценки (определения СЧА).

В расчет справедливой стоимости актива (обязательства) включаются все платежи (денежные потоки) по договору, в отношении которого производится расчет, вне зависимости от срока погашения.

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

График денежных потоков корректируется в случае:

— внесения изменений в договор (в т.ч. в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов);

— изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком).

Для учета в справедливой стоимости обесценения происходит корректировка величины ожидаемых денежных потоков ( $CF_i$ ) и/или ставки дисконтирования.

#### **Безрисковая ставка:**

- В российских рублях:

- ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям (ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа, рассчитанная до двух знаков после запятой. При этом если на конкретный день нет значения ставки КБД по необходимому сроку погашения, объявленной Московской биржи, КБД должна быть определена расчетным путем по методике Московской биржи с той же точностью, с которой её объявляет Московская биржа) – для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день;

- ставка RUSFAR (<https://www.moex.com/msn/ru-rusfar>) – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

В отсутствие возможности определения актуальных значений КБД Московской биржи в качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости активов используется ставка, рассчитываемая методом интерполяции (например, линейной) на основе доступных ставок ROISfix на дату определения справедливой стоимости. Выбор иной ставки в отношении актива Управляющая компания оформляет мотивированным суждением и предоставляет его в Специализированный депозитарий.

- В американских долларах:
  - ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по американским государственным облигациям для задолженности, срок погашения которой превышает минимальный срок ставок по американским гособлигациям;
  - ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки ставки SOFR и ставок по американским государственным облигациям<sup>5</sup> для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день и не превышает минимального срока ставок по американским гособлигациям;
  - ставка SOFR<sup>6</sup> для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.
- В евро
  - ставка €STR<sup>7</sup> для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня;
  - ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки по облигациям с рейтингом AAA<sup>8</sup> для задолженности, срок погашения которой превышает минимальный срок ставок по облигациям с рейтингом AAA;
  - ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки ставки €STR и ставки на минимальном сроке ставок по облигациям с рейтингом AAA для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день и не превышает минимального срока ставок по облигациям с рейтингом AAA.
- В прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

#### Формула линейной интерполяции

$$\begin{cases}
 RK_{D_{\min}}, \text{ если } D_m \leq D_{\min} \\
 RK_{V-1} + \frac{D_m - V_{-1}}{V_{+1} - V_{-1}} \times (RK_{V+1} - RK_{V-1}), \text{ если } D_{\min} < D_m < D_{\max} \\
 RK_{D_{\max}}, \text{ если } D_m \geq D_{\max}
 \end{cases}$$

где:

$D_m$  - срок до погашения инструмента  $m$  в годах;

$D_{\min}$ ,  $D_{\max}$  - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах;

$V_{+1}$ ,  $V_{-1}$  – наиболее близкий к  $D_m$  срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий)  $D_m$ , в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

**$RK(T)$  – уровень процентных ставок для срока  $T$ , где  $T$  может принимать значения  $V-1$ ,  $V+1$ ,  $D_{\min}$ ,  $D_{\max}$ . Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой в процентах и до 4 знаков в долях.**

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

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

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

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

Менее 1 года      дюрация меньше или равна 365 дней;

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

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

<sup>5</sup>Источник: <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

<sup>6</sup>Источник: <https://www.sofr.com/>

<sup>7</sup>Источник: [https://www.ecb.europa.eu/stats/financial\\_markets\\_and\\_interest\\_rates/euro\\_short-term\\_rate/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html)

<sup>8</sup>Источник: [https://www.ecb.europa.eu/stats/financial\\_markets\\_and\\_interest\\_rates/euro\\_area\\_yield\\_curves/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html)

Более 5 лет       дюрация больше 1825 дней.

*c.       Группировка по типу эмитента:*

- для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:

Государственные облигации;

Корпоративные облигации;

Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.

- для еврооблигации российских эмитентов:

Государственные еврооблигации;

Еврооблигации банков;

Еврооблигации нефинансовых организаций.

*d.       Группировка по валюте.*

**Исходные данные Уровня 1** - ценовые котировки (нескорректированные) активных рынков в отношении идентичных активов или обязательств, к которым организация имеет доступ на дату оценки.

**Исходные данные Уровня 2** - исходные данные, кроме ценовых котировок, отнесенных к Уровню 1, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства.

**Исходные данные Уровня 3** - ненаблюдаемые исходные данные в отношении определенного актива или обязательства.





## Приложение 2. Методика оценки кредитного риска контрагента

### 1. Цели и определения

Настоящая методика служит для оценки кредитного риска контрагента в целях применения методов корректировки справедливой стоимости активов на кредитный риск.

Оценка кредитного риска используется для расчета справедливой стоимости активов. При этом в зависимости от степени влияния кредитного риска на справедливую стоимость активы классифицируются на:

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

Стандартные актива (без признаков обесценения), а именно:

- Права требования из договоров займа и кредитных договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
- дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
  - Долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка и цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность (за исключением просрочки в рамках операционного цикла для операционной дебиторской задолженности).
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика.

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

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

**Кредитный рейтинг** – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств (рейтинговые агентства указаны в порядке уменьшения приоритета при определении кредитного рейтинга контрагента):

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

### 2. Методы корректировки справедливой стоимости активов на кредитный риск контрагента

Для целей настоящей методики, корректировка на кредитный риск контрагента учитывается в прогнозных денежных потоках (метод корректировки прогнозных денежных потоков).

### 1. Оценка стандартных активов (без признаков обесценения)

Для операционной задолженности дисконтирование может не проводиться.

Для прочих видов активов без признаков обесценения справедливая стоимость рассчитывается по следующей формуле:

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

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  $P_n$  (<https://www.moex.com/s2532>), рассчитанная с точностью до двух знаков после запятой. Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка RUSFAR<sup>9</sup>. Для иностранных контрагентов используется безрисковая ставка доходности в соответствии с Приложением 1.

$PD(D_n)$  (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение  $D(n)$  дней 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.

### 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

При возникновении события, ведущего к обесценению, в том числе при фактической просрочке обязательств контрагентом (для неоперационной дебиторской задолженности, займов выданных - с даты наступления срока исполнения обязательств контрагентом, для операционной дебиторской задолженности – со дня, следующего за допустимым сроком нарушения условий исполнения обязательств контрагентом в соответствии с Приложением 3), справедливая стоимость рассчитывается по следующей формуле:

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

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; Для просроченной части задолженности в качестве  $D_n$  принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок; для непросроченной задолженности контрагента с признаками обесценения в дату наступления срока исполнения обязательств в качестве  $D_n$  принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

$r_{n(f)}$  - 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  $P_n$  (<https://www.moex.com/s2532>), рассчитанная с точностью до двух знаков после запятой. Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка

<sup>9</sup> Источник данных: <https://www.moex.com/msn/ru-rusfar>

RUSFAR<sup>10</sup>. Для иностранных контрагентов используется безрисковая ставка в соответствии с Приложением 1.

PD(Dn) (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение D(n) дней 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.

Вероятность дефолта (PD) на иные сроки (отличные от 1 года) оценивается по следующей формуле:

$$PD_D = 1 - (1 - PD)^{\frac{D}{365}}$$

где,

PD – вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год;

D – количество календарных дней до погашения/оферты денежного потока;

Значение PD<sub>D</sub> рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а значение, рассчитанное в долях, округляется до 4-х знаков после запятой.

Расчет вероятности дефолта для **обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте при использовании данных рейтинговых агентств.**

Для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте, с фактической просрочкой (за исключением срока просрочки для признания операционной задолженности в соответствии с Приложением 3) вероятность дефолта рассчитывается следующим образом:

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

где:

t – срок просрочки,

PD(t)<sub>просроч</sub> – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной,

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

PD – вероятность дефолта для непросроченной задолженности, которая использовалась для актива на момент перед возникновением просрочки.

Если у актива не было (не применялось) соответствующей вероятности дефолта, то она рассчитывается на день перед нарушением срока исполнения обязательств.

Для обесцененной **непросроченной** задолженности вероятность дефолта рассчитывается путем самостоятельного понижения рейтинга на одну ступень.

Итоговое значение рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а итоговое значение, рассчитанное в долях, округляется до 4-х знаков после запятой.

При определении общего объема обязательств, срока погашения задолженности Управляющая компания руководствуется следующим:

— Если условия заключенного договора предполагают признание в составе активов Фонда задолженности контрагента с определенной периодичностью (например, операционная аренда), величина кредитных убытков и срок погашения рассчитываются отдельно по каждой признанной сумме задолженности контрагента.

— При отражении погашения дебиторской задолженности при поступлении платежей от контрагентов Управляющая компания руководствуется, в первую очередь, назначением полученного платежа, далее положениями статьи 319.1. Гражданского кодекса Российской Федерации.

— Если условия заключенного договора предполагают единовременное признание в составе активов Фонда задолженности (например, договоры купли-продажи активов) и погашение задолженности производится траншами в соответствии с графиком, то под общим объемом обязательств контрагента понимается вся непогашенная сумма долга, а срок исчисляется по наиболее ранней дате погашения такого долга, установленной договором.

### 3. Оценка активов. Случай дефолта.

Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется следующим способом:

<sup>10</sup> Источник данных: <https://www.moex.com/msn/ru-rusfar>

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

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. Для просроченной части задолженности в качестве  $D_n$  принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок; для непросроченной задолженности контрагента в состоянии дефолта в дату наступления срока исполнения обязательств в качестве  $D_n$  принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

$r_n(f)$  - 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  $P_n$  (<https://www.moex.com/s2532>), рассчитанная с точностью до двух знаков после запятой. Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка RUSFAR<sup>11</sup>. Для иностранных контрагентов используется безрисковая ставка в соответствии с Приложением 1.

$PD(Dn)$  (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение  $D(n)$  дней может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем приложении. Для активов в случае дефолта значение показателя PD принимается равным 100%.

$LGD$  (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента.

В случае выхода дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков из состояния дефолта переход возможен только в состояние обесценения. Справедливая стоимость такой задолженности определяется в соответствии с разделом «2. Оценка активов. Обесценение без дефолта».

При этом по контрагентам, в отношении которых величина кредитных убытков рассчитана на основе собственной статистики Управляющей компании:

- в случае отсутствия фактической просрочки обязательств используются «Коэффициенты кредитных убытков при отсутствии признаков обесценения до фактической просрочки (активы без признаков обесценения), рассчитанные на основании статистических данных Управляющей компании за 2018-2024гг.».

- при наличии фактической просрочки обязательств используются «Коэффициенты кредитных убытков при фактической просрочке (обесценение без дефолта), рассчитанные на основании статистических данных Управляющей компании за 2018-2024гг.».

Обязательства контрагентов по ценным бумагам в иностранной валюте оцениваются следующим образом:

$LGD$  по обязательствам по ценным бумагам контрагентов определяется в соответствии с требованиями подпунктов ниже

- Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда признаются находящимися в состоянии дефолта,  $LGD$  по этим обязательствам принимается равным 100%.

- Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и выплата по которым может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ, при этом с даты наступления дефолта согласно ПСЧА ПИФ  $LGD$  по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что

<sup>11</sup> Источник данных: <https://www.moex.com/msn/ru-rusfar>

обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией) на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД, оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п. 1.1, Приложения 1 такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании).

4. 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 соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, а так же для просроченной дебиторской задолженности.

### 3. Порядок определения величины кредитных убытков

Для целей корректировки на кредитный риск контрагента Управляющая компания использует следующие подходы к определению PD, LGD и величины кредитных убытков (в соответствии с порядком, определенным в п. 2 раздела III настоящих Правил):

- На основании публичных статистических данных по вероятностям дефолта (PD) и потерям в случае дефолта (LGD) одного из рейтинговых агентств Moody's Investors Service<sup>12</sup>, Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА), Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»), Fitch Ratings, S&P Global Ratings, публикуемых на сайте соответствующего рейтингового агентства в составе ежегодного отчета. По контрагентам, которым был присвоен внутренний рейтинг Управляющей компании, используются публичные статистические данные по вероятностям дефолта (PD) и потерям в случае дефолта (LGD) рейтингового агентства Moody's Investors Service (а также других рейтинговых агентств в порядке уменьшения приоритета Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА), Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»), Fitch Ratings, S&P Global Ratings);

При этом, наличие у российского контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается, как отсутствие рейтинга. Для определения PD используется следующий подход:

а) Используется значения PD российского рейтингового агентства АО «Эксперт РА» через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА» (далее – Агентство) (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования», в составе отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал по итогам полного календарного года, наиболее близкого к дате определения СЧА.. Источник: <https://raexpert.ru/about/disclosure/default-level-data/> . При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии с Таблицей соответствия шкал рейтингов в п. 5 Приложения 2. «Методика оценки кредитного риска

<sup>12</sup> Источник данных (Управляющая компания использует данные, опубликованные на дату определения СЧА) - Annual default study

[https://www.moodys.com/research/Annual-default-study-Corporate-default-rate-will-rise-in-2023--PBC\\_1363795](https://www.moodys.com/research/Annual-default-study-Corporate-default-rate-will-rise-in-2023--PBC_1363795)

PD: Таблица. Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, \_\_\_\_\_»  
графа 1 – на горизонте 1 год.

LGД: Таблица. Average senior unsecured bond recovery rates by year before default, \_\_\_\_\_

При этом LGD рассчитывается как:  $LGД = 1 - RR$  (recovery rate).

Формула 6 Glossary of Moody's Ratings Performance Metrics:

[https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_1006619](https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1006619)

контрагента». В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО "НКР" и ООО "НРА" с рейтингами АО «Эксперт РА» используется таблица сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств», наиболее близкого к дате определения СЧА.. Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD по таблице 8 для срока 1 год.

Для крупных контрагентов в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (выручка 4 млрд руб. и более в год), применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's на основании действующего отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, Таблица Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, \_\_\_\_\_». Выбирается значение PD для срока 1 год. Новые отчеты от агентства Moody's применяются при условии направления Управляющей компанией письма в Специализированные депозитарии с подтверждением возможности доступа к указанному отчету.

Определение значения LGD возможно по актуальному отчету иностранного рейтингового агентства Moody's через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

Значение LGD определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody's по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year before default, \_\_\_\_\_ на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется recovery rate .

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств через сопоставление рейтингов в соответствии с Таблицей соответствия шкал рейтингов в п. 5 Приложения 2. «Методика оценки кредитного риска контрагента» определяется рейтинг рейтингового агентства Moody's. При этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody's. В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО "НКР" и ООО "НРА" с рейтингом агентства Moody's, сопоставление осуществляется через рейтинги АО «Эксперт РА» с использованием таблицы сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств», наиболее близкого к дате определения СЧА. Наличие у контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается, как отсутствие рейтинга.

Для крупных контрагентов в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (выручка 4 млрд руб. и более в год), применяется значение recovery rates для Speculative Grade.

- На основании собственных наблюдаемых статистических данных, подтверждающих степень обесценения (величины кредитных убытков), в зависимости от срока просрочки, кредитного качества контрагента и ожидаемых к получению денежных потоков.

#### **4. Порядок определения величины кредитных убытков на основе собственной статистики Управляющей компании**

В своих расчетах Управляющая компания придерживается следующих общепризнанных принципов сбора и обработки статистической информации:

- статистическая информация должна быть репрезентативной для классов кредитных требований (группы однородных кредитных требований), в отношении которых будут применяться результаты расчетов;

- расчет коэффициентов кредитных убытков включает в себя вероятность дефолта (PD) и уровень потерь при дефолте (LGD) и должен основываться на периоде наблюдений, который охватывает как минимум один полный цикл деловой активности;

- определяемые Управляющей компанией значения вероятности дефолта должны соответствовать фактической частоте реализованных дефолтов дебиторов/контрагентов, а значения уровня потерь при дефолте, определяемые Управляющей Компанией, должны соответствовать фактическим значениям реальных потерь при дефолте контрагентов.

На основе полученных расчетов, Управляющая компания распределяет (ранжирует) дебиторов/контрагентов согласно уровню кредитных убытков и сроку просроченной задолженности.

Руководствуясь вышеуказанными принципами, Управляющая компания проводит сбор статистической информации, необходимой для расчета коэффициентов кредитных убытков, основанных на показателях вероятности дефолта (PD) и уровня потерь при дефолте (LGD).

Расчет коэффициентов кредитных убытков (обесценения) основывается на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества контрагентов и ожидаемых сроков получения денежных потоков, используя матричный метод группировки контрагентов по срокам задолженности и группам контрагентов, разработанный Управляющей компанией на основании имеющихся у нее статистических данных. Общая совокупность контрагентов разделена на группы контрагентов по схожим характеристикам кредитного риска:

- контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий);
- контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.;
- физические лица и ИП.

Исторические коэффициенты кредитных убытков (обесценения) рассчитываются путем деления суммы кредитных убытков, по каждой группе контрагентов достигшую соответствующей группы просрочки, на общую сумму задолженности по всем контрагентам. При этом Управляющая компания использует метод кумулятивного построения применительно к каждой группе просрочки:

$$\frac{\sum_{i=0}^n (\text{кредитные убытки по } i \text{ группе контрагентов при сроке просрочки от 1 до } n \text{ дней})}{\sum (\text{объем просроченной задолженности по всем контрагентам})}$$

Коэффициенты кредитных убытков при отсутствии признаков обесценения до фактической просрочки (активы без признаков обесценения), рассчитанные на основании статистических данных Управляющей компании за 2018-2024гг.<sup>13</sup>:

Группа дебиторов/ контрагентов	Кредитные убытки (PD*LGD)
Дебитор/контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более или равен 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий)	23,62%
Дебитор/контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.	24,82%
Физические лица и ИП	24,67%

Коэффициенты кредитных убытков при фактической просрочке (обесценение без дефолта), рассчитанные на основании статистических данных Управляющей компании за 2018-2024гг.<sup>14</sup>:

Группа контрагентов	Кредитные убытки (PD*LGD), при просроченной задолженности от 1 до 30 дней	Кредитные убытки (PD*LGD) при сроке просроченной задолженности от 31 до 60 дней	Кредитные убытки (PD*LGD) при сроке просроченной задолженности от 61 до 90 дней
Контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более или равен 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий)	23,62%	26,26%	26,64%
Контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.	24,82%	27,18%	27,80%
Физические лица и ИП	24,67%	30,23%	31,49%

Коэффициенты кредитных убытков для случая дефолта, рассчитанные на основании статистических данных Управляющей компании за 2018-2024 гг.:

Группа контрагентов	Кредитные убытки (LGD) при сроке просроченной задолженности от 91 до 180 дней	Кредитные убытки (LGD) при сроке просроченной задолженности от 181 до 365 дней	Кредитные убытки (LGD) при сроке просроченной задолженности свыше 365 дней

<sup>13</sup> Если стороной по договору являются два и более контрагентов, попадающие в разные группы дебиторов/контрагентов, применению подлежат наиболее высокие коэффициенты PD и LGD.

<sup>14</sup> Если стороной по договору являются два и более контрагентов, попадающие в разные группы дебиторов/контрагентов, применению подлежат наиболее высокие коэффициенты PD и LGD.

Контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более или равен 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий)	27,19%	27,63%	27,71%
Контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.	29,77%	30,20%	33,33%
Физические лица и ИП	32,23%	33,96%	38,96%

Основываясь на имеющихся статистических данных, Управляющая компания установила, что в случае, если задолженность не возвращена в срок три календарных года, то вероятнее всего такая задолженность не будет возвращена и в более поздний срок и вероятность ее возврата без дополнительных вложений по взысканию - минимальна. Для такой задолженности кредитные убытки (PD\*LGD) устанавливаются в размере 100% для всех групп контрагентов.

Коэффициенты кредитных убытков подлежат пересмотру Управляющей компанией ежегодно, не позднее трех месяцев по истечении календарного года.

## 5. Порядок определения рейтинга контрагента

Настоящий порядок служит для оценки кредитного риска контрагента, по которым Управляющая компания определила рейтинг. В качестве рейтинга контрагента используется:

- актуальные на дату оценки рейтинги присвоенные контрагенту кредитными рейтинговыми агентствами. Если контрагент имеет рейтинги разных уровней от нескольких рейтинговых агентств, то для целей оценки в качестве рейтинга контрагента принимается наименьший из присвоенных рейтингов соответствующими рейтинговыми агентствами с применением соответствия уровней рейтингов по Таблице соответствия шкал рейтингов:

Рейтинговая группа	АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Внутренняя рейтинговая модель УК
			Международная шкала			
Рейтинговая группа I	AAA(RU)	ruAAA	Baa1	BBB+	BBB+	BBB+
			Baa2	BBB	BBB	BBB
			Baa3	BBB-	BBB-	BBB-
Рейтинговая группа II	AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	BB+
	A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	BB
	A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	BB-
Рейтинговая группа III	BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	B+
	BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	B
	BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	B-
Рейтинговая группа IV	CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caа, Ca, C	CCC, C	CCC, C	CCC+ CCC CCC- CC

- если у контрагента отсутствует рейтинг указанных рейтинговых агентств на дату оценки, то оценка рейтинга контрагента производится на основе внутренней рейтинговой модели Управляющей компании. Внутренний рейтинг присваивается по международной шкале согласно таблице соответствия шкал рейтингов (приведенной выше). Внутренний рейтинг пересматривается/подтверждается не реже 1 раза в год, или в случае появления информации о значительном ухудшении финансового положения контрагента. Сведения о внутреннем рейтинге,

присвоенном каждому контрагенту-заемщику, предоставляются в Специализированный депозитарий не позднее даты начала применения настоящих Правил, а также ежегодно не позднее 31 декабря каждого года. В случае пересмотра внутреннего рейтинга, сведения о нем предоставляются в Специализированный депозитарий не позднее 1 рабочего дня. По новым контрагентам-заемщикам сведения о внутреннем рейтинге предоставляются Специализированному депозитарию не позднее 1 рабочего дня с даты признания в составе активов займа и иного аналогичного инструмента.

При первоначальном признании займа, анализ финансовой отчетности заемщика и присвоение внутреннего рейтинга проводится на основании последней доступной на момент анализа бухгалтерской отчетности контрагента;

Анализ финансовой отчетности в рамках ежегодного пересмотра/подтверждения внутреннего рейтинга производится на основании годовой бухгалтерской отчетности контрагента;

В случае появления информации о значительном ухудшении финансового положения контрагента анализ финансовой отчетности и пересмотр/подтверждение внутреннего рейтинга производится на основании последней доступной на момент анализа бухгалтерской отчетности контрагента.

При определении рейтинга контрагента на основе внутренней рейтинговой модели Управляющей компании, применяются следующие правила:

- для депозитов и средств, размещенных на банковских счетах в кредитной организации, используется/определяется рейтинг соответствующей кредитной организации;
- для займов и аналогичных инструментов, используется/определяется рейтинг заемщика и соответствующего поручителя, при условии наличия по договору предоставления займа поручительства. При этом оценка кредитного риска заемщиков и поручителей производится совокупно в отношении каждого договора займа или аналогичного актива, ввиду того, что при неисполнении или ненадлежащем исполнении должником обеспеченного поручительством обязательства поручитель и должник отвечают перед кредитором солидарно (в силу ст. 363 ГК РФ и условий заключенных договоров займа). Поручитель отвечает перед кредитором в том же объеме, как и должник, включая уплату процентов, возмещение судебных издержек по взысканию долга и других убытков кредитора, вызванных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательства должником.

Таким образом, в случае, если в отношении заемщика, поручителя Управляющей компанией присвоены внутренние рейтинги разного уровня, то в целях корректировки справедливой стоимости активов на кредитный риск контрагента следует применять наименьший из присвоенных.

Поручительства принимаются в расчет в отсутствии просроченных обязательств контрагента.

Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.

## 5.1. Методология присвоения внутреннего рейтинга заемщиков

Рейтинговая модель необходима для определения кредитоспособности заемщиков и присвоения внутреннего рейтинга, с целью корректировки справедливой стоимости активов на кредитный риск заемщика (согласно пункту 13 настоящих Правил).

Входными данными рейтинговой модели являются определенные характеристики компании (финансовые и нефинансовые), взвешенные исходя из их важности. Рейтинговая модель корпоративных компаний также учитывает влияние странового и отраслевого рисков. Корректировка на уровень страновых рисков производится на основе рейтингов кредитного климата страны и степени зависимости бизнеса рейтингуемой компании от страновых рисков. Отраслевая специфика корпоративной компании учитывается в рейтинговой модели как в виде отдельного показателя, так и на основе экспертного анализа с учетом значимости тех или иных статей отчетности характерных для различных отраслей. Также проводится оценка специфических для отрасли показателей деятельности компании.

Общая таблица факторов и весов представлена ниже:

Подгруппа факторов	Вес подгруппы в итоговом балле	Показатели	Вес показателя в итоговом балле
<b>Страновые факторы (25%)</b>			
Оценка среды	25%	Страна и основные рынки	5%

		деятельности	
		Характеристика экономики страны	10%
		Регуляторная среда	5%
		Рейтинг страны	5%
Бизнес-факторы (30%)			
Оценка собственников	10%	Структура владения	5%
		Вероятность поддержки	5%
Оценка бизнеса и конкурентной среды	20%	Рыночные позиции	4%
		Отраслевой риск	8%
		Зависимость от поставщиков/потребителей	4%
		Ценовые/валютные риски	2%
		Кредитная история	2%
Финансовые факторы (45%)			
Качество отчетности и аудита	6,8%	Качество отчетности и аудита	6,8%
Динамика основных показателей	4,4%	Величина выручки	1,1%
		Величина совокупных активов	1,1%
		Динамика активов	1,1%
		Динамика выручки	1,1%
Долговая нагрузка	20,2%	Долговая нагрузка	10,1%
		Покрытие процентных платежей	3,4%
		Структура долга	3,4%
		Независимость	3,4%
Ликвидность	6,8%	Доступ к рынкам капитала	2,0%
		Коэффициент текущей ликвидности	2,7%
		Коэффициент мгновенной ликвидности	2,0%
Прибыльность	6,8%	Экспертная оценка динамики и перспектив прибыльности	0,7%
		Свободный денежный поток	1,4%
		Рентабельность активов	0,7%
		Рентабельность капитала	1,4%
		Маржа чистой прибыли	1,4%
		Маржа EBITDA	1,4%

Каждый из компонентов рейтинговой модели (перечень см. в таблице) представляет собой отдельно взятое направление исследования одного или нескольких аспектов деятельности компании и оценивается по определенной шкале, от 0 до 120 баллов. Оценка факторов производится посредством метода финансовых коэффициентов и метода экспертного анализа.

Рейтинговая модель имеет полулогарифмическую спецификацию, то есть зависимость итогового балла от логарифмов количественных переменных и от фиктивных переменных (качественные факторы).

Итоговый балл рейтинговой модели рассчитывается как сумма полученных по факторам баллов, взвешенных в зависимости от веса, приведенного в таблице факторов и весов:

$$TOTAL\ SCORE = \sum_i X_i * K_i, \text{ где}$$

$K_i$  – значение  $i$ -го критерия;

$X_i$  – соответствующий данному критерию вес.

Необходимыми источниками информации для анализа финансового состояния компании являются:

- отчетность, составленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) и/или общепринятыми стандартами бухгалтерского учета США (US GAAP) за три отчетных периода с учетом примечаний. В случае отсутствия, берется отчетность, составленная по национальным стандартам (для России – РСБУ), или управленческая отчетность;
- материалы средств массовой информации;
- ежеквартальный отчет эмитента ценных бумаг, информационный меморандум;
- материалы рейтинговых агентств;
- прочие источники качественной информации о компании.

Штрафные и бонусные баллы. При выявлении факторов, которые не были учтены в модели, но могут существенным образом повлиять на платежеспособность и устойчивость компании, данные факторы в обязательном порядке подробно описываются, и в зависимости от важности влияния фактора, этому фактору присваивается штрафной или бонусный балл, который суммируется с итоговым баллом рейтинговой модели.

Исходя из количества набранных итоговых баллов (TOTAL SCORE), компании присваивается внутренний рейтинг (согласно международной шкале рейтингов) в соответствии со следующей таблицей:

Итоговый балл		Внутренний рейтинг (международная шкала)
от	до	
120	120	AAA
119	117	AA+
116	114	AA
113	111	AA-
110	108	A+
107	105	A
104	102	A-
101	98	BBB+
97	93	BBB
92	88	BBB-
87	83	BB+
82	78	BB
77	73	BB-
72	67	B+
66	61	B
60	55	B-
54	52	CCC+
51	49	CCC
48	46	CCC-
45	0	CC

Пороговые значения показателей деятельности оцениваемого контрагента/заемщика/дебитора для целей признания актива обесцененным:

1. Отрицательный капитал (отрицательные чистые активы);
2. Убытки по итогам заверченного финансового года;
3. Снижение выручки на 50%.

## 5.2. Методология присвоения внутреннего рейтинга кредитных организаций

Рейтинговая модель необходима для определения кредитоспособности кредитных организаций, присвоения внутреннего рейтинга и последующего расчета кредитного риска, с целью корректировки справедливой стоимости активов на кредитный риск кредитной организации.

Входными данными рейтинговой модели являются определенные характеристики кредитной организации (финансовые и нефинансовые), взвешенные исходя из их важности. Рейтинговая модель также учитывает влияние странового риска. Корректировка на уровень страновых рисков производится на основе рейтингов кредитного климата страны и степени зависимости бизнеса рейтингуемой кредитной организации от страновых рисков.

Общая таблица факторов и весов представлена ниже:

Подгруппа факторов	Вес подгруппы в итоговом балле	Показатели	Вес показателя в итоговом балле
Страновые факторы (30%)			
Оценка влияния страновых рисков	30%	Страна и основные рынки деятельности	6%

		Характеристика экономики страны и уровень развития банковской системы	12%
		Регуляторная среда	6%
		Рейтинг страны	6%
Бизнес-факторы (30%)			
Оценка собственников	20%	Структура владения	10%
		Вероятность поддержки	10%
Оценка бизнеса и конкурентной среды	10%	Рыночные позиции	4%
		Диверсификация по видам бизнеса	3%
		Кредитная история	3%
Финансовые факторы (40%)			
Качество отчетности и аудита	2%	Качество отчетности и аудита	2,0%
Качество активов	16%	Клиентская концентрация в активах	1,6%
		Операции со связанными сторонами	1,6%
		Экспертная оценка качества портфеля активов	3,2%
		Просроченная задолженность	2,4%
		Уровень резервирования	2,4%
		Доля розничных кредитов в кредитном портфеле	2,4%
		Активность на рынке ценных бумаг	2,4%
Структура обязательств и ликвидность	10%	Волатильность и концентрация средств клиентов	2,0%
		Диверсификация источников пассивной базы	2,0%
		Доступ к рынкам капитала	2,0%
		Концентрация по срочности	2,0%
		Доля межбанковских кредитов в обязательствах	0,5%
		Доля операций РЕПО	0,5%
		Ликвидность	0,5%
		Зависимость от рынков капитала	0,5%
Достаточность и структура капитала	6%	Экспертная оценка качества капитала	3,0%
		Достаточность капитала	3,0%
Прибыльность и эффективность деятельности	6%	Экспертная оценка динамики и перспектив прибыльности	2,4%
		Рентабельность активов	1,2%
		Рентабельность капитала	1,2%
		Уровень процентной маржи	1,2%

Каждый из компонентов рейтинговой модели (перечень см. в таблице) представляет собой отдельно взятое направление исследования одного или нескольких аспектов деятельности кредитной организации и оценивается по определенной шкале, от 0 до 120 баллов. Оценка факторов производится посредством метода финансовых коэффициентов и метода экспертного анализа.

Рейтинговая модель имеет полулогарифмическую спецификацию, то есть зависимость итогового балла от логарифмов количественных переменных и от фиктивных переменных (качественные факторы).

Итоговый балл рейтинговой модели рассчитывается как сумма полученных по факторам баллов, взвешенных в зависимости от веса, приведенного в таблице факторов и весов:

$$\text{TOTAL SCORE} = \sum_i X_i * K_i, \text{ где}$$

**K<sub>i</sub>** – значение i-го критерия;

**X<sub>i</sub>** – соответствующий данному критерию вес.

Необходимыми источниками информации для анализа кредитных организаций являются:

- отчетность, составленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) и/или общепринятыми стандартами бухгалтерского учета США (US

GAAP) за три отчетных периода с учетом примечаний. В случае отсутствия – отчетность, составленная по национальным стандартам или управленческая отчетность. Для оценки российских коммерческих банков возможно использование отчетности, составленной в соответствии с РСБУ по формам 101, 102, 123 и 135;

- материалы средств массовой информации;
- ежеквартальный отчет эмитента ценных бумаг, информационный меморандум;
- материалы рейтинговых агентств;
- список аффилированных лиц, информация о существенных событиях, а также прочая информация, подлежащих раскрытию;
- годовые отчеты, и прочие источники качественной информации о кредитной организации.

средневыночного» значения, и наоборот.

**Штрафные и бонусные баллы.** При выявлении факторов, которые не были учтены в модели, но могут существенным образом повлиять на платежеспособность и устойчивость кредитной организации. Данные факторы в обязательном порядке подробно описываются, и в зависимости от важности влияния фактора, этому фактору присваивается штрафной или бонусный балл, который суммируется с итоговым баллом рейтинговой модели.

Исходя из количества набранных итоговых баллов (TOTAL SCORE), кредитной организации присваивается внутренний рейтинг (согласно международной шкале рейтингов) в соответствии со следующей таблицей:

Итоговый балл		Внутренний рейтинг (международная шкала)
от	до	
120	120	AAA
119	117	AA+
116	114	AA
113	111	AA-
110	107	A+
106	103	A
102	99	A-
98	94	BBB+
93	89	BBB
88	84	BBB-
83	79	BB+
78	74	BB
73	69	BB-
68	64	B+
63	59	B
58	54	B-
53	50	CCC+
49	47	CCC
46	45	CCC-
44	0	CC

Пороговые значения показателей деятельности оцениваемого контрагента/кредитной организации/дебитора для целей признания актива обесцененным:

1. Рост доли просроченных кредитов более 25% кредитного портфеля (согласно 101 форме);
2. Убытки по итогам заверченного финансового года;
3. Нарушения кредитной организацией обязательных нормативов, соблюдение которых предписывается кредитным организациям Инструкцией 180-И Банка России.

**Приложение 3. Виды дебиторской задолженности, которые при соблюдении определенных условий квалифицируются, как операционная дебиторская задолженность в течение срока операционного цикла**

<b>Вид дебиторской задолженности</b>	<b>Условия для признания дебиторской задолженности операционной</b>	<b>Срок операционного цикла, являющийся нормальной практикой исполнения обязательств контрагентом (допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом для операционной дебиторской задолженности<sup>15</sup>)</b>
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов, доходам по паевым инвестиционным фондам	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	Отсутствие признаков обесценения	45 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дохода от участия в уставном капитале (доли ООО)	Отсутствие признаков обесценения  Срок выплаты дохода, согласно решению Общества не превышает 25 рабочих дней	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств обществом
Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня

<sup>15</sup> Для неоперационной дебиторской задолженности допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом не предусмотрен.

Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств (деньги в пути)	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность по постоянной части арендной платы	Срок погашения задолженности не превышает 25 рабочих дней с даты окончания арендного периода	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательств, согласно условий договора
Дебиторская задолженность по переменной части арендной платы (например, возмещение коммунальных расходов, плата с товарооборота)	Срок погашения задолженности не превышает 25 рабочих дней с даты начисления такой дебиторской задолженности	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательств, согласно условий договора
Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	Отсутствие признаков обесценения	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком
Дебиторская задолженность по сделкам купли-продажи (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов), в том числе Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня
Авансы (в том числе гарантийный депозит), выданные по сделкам за счет имущества Фонда	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня

**Особые условия, применяемые для оценки и обесценения дебиторской задолженности, не указанной в таблице выше:**

- дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов (услуг), связанных с доверительным управлением, оценивается по номиналу и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанным в Приложении 2, по истечении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора;
- дебиторская задолженность Управляющей компании ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев, оценивается по номиналу и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанным в Приложении 2, по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения.

Обесценение указанной дебиторской задолженности не производится при соблюдении следующих условий:

- наличие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника;
- наличие документального подтверждения от контрагента сроков погашения задолженности /оказания услуг ПИФ.

Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета оценивается по номиналу и не обесценивается независимо от срочности ее погашения. В случае получения от налогового органа решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, происходит прекращение признания в ПИФ дебиторской задолженности по возмещению суммы налога, в размере, указанном в таком решении.

#### Приложение 4. Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика

Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика:

- Доли в уставных капиталах обществ с ограниченной ответственностью;
- Ценные бумаги, по которым невозможно определить справедливую стоимость иным способом;
- Недвижимое имущество;
- Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве;
- Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости;
- Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости;
- Права аренды недвижимого имущества;
- Прочая дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности иных методов определения справедливой стоимости.
- Предварительный договор на приобретение актива

