

УТВЕРЖДЕНО

Приказом Генерального директора  
ЗАО «Лидер»  
Гавриленко А.А.  
№ 8 от 31 января 2020 года

СОГЛАСОВАНО  
31 января 2020 года  
Генеральный директор  
АО «Специализированный депозитарий  
«ИНФИНИТУМ»  
Прасс П.И.

## **ПРАВИЛА**

### **ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**

#### **ОТКРЫТОГО ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА РЫНОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ «Лидер – смешанные инвестиции»**

под управлением Закрытого акционерного общества «Лидер»  
(Компании по управлению активами пенсионного фонда)

(новая редакция)

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

**ПИФ** – Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов "Лидер – смешанные инвестиции" под управлением Закрытого акционерного общества «Лидер» (Компании по управлению активами пенсионного фонда).

**Управляющая компания** - Закрытое акционерное общество «Лидер» (Компания по управлению активами пенсионного фонда) имеющее лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, лицензия №21-000-1-00094. Управляющая компания действует на основании правил доверительного управления ПИФ.

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

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

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

**Правила определения СЧА** - 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.

**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 по справедливой стоимости в случае необходимости определения справедливой стоимости активов и обязательств.

**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. Указанные биржевые площадки приведены в [Приложении 4](#).

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

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

**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.

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

**Операционная дебиторская задолженность** – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах определения СЧА.

Исходя из нормальной рыночной или внутренней практики управляющей компании, основанной, в том числе и на внутренних статистических данных, для целей признания задолженности в качестве операционной срок погашения конкретного вида дебиторской задолженности может быть увеличен настоящими Правилами определения СЧА по сравнению со сроком, закрепленным договорными отношениями с контрагентом,

С учетом допустимых сроков, установленных настоящими Правилами, задолженность не может быть признана операционной, если на момент признания она является:

- безнадежной к получению,
- задолженностью с признаками обесценения.

Операционная дебиторская задолженность оценивается в размере остатка задолженности на дату определения СЧА

## **ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

Настоящие Правила определения СЧА разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У, в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" N 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах") и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

Настоящие Правила определения СЧА применяются с 10 февраля 2020 года. Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений и указывается дата начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

Правила определения СЧА (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА) подлежат раскрытию на сайте управляющей компании ПИФ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

- не позднее дня начала срока формирования ПИФ;
- не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.

Правила определения СЧА (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) должны быть доступны в течение трех последних календарных лет на сайте управляющей компании <http://www.leader-invest.ru/>.

## **ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА ПИФ**

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

СЧА определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение СЧА.

СЧА определяется как разница между стоимостью активов, и обязательств, на момент определения СЧА в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

Стоимость чистых активов Фонда после завершения (окончания) формирования Фонда определяется каждый рабочий день до дня, в котором паевой инвестиционный фонд исключен из реестра паевых инвестиционных фондов.

Среднегодовая СЧА ПИФ (далее - СГСЧА) на любой день определяется в следующем порядке:

- 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 за этот период.

В целях определения СГСЧА под датой, за которую определяется СЧА ПИФ, понимается каждая дата определения СЧА ПИФ, указанная в настоящих Правилах определения СЧА.

СЧА ПИФ, в том числе среднегодовая СЧА ПИФ, а также расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА.

## **КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)**

Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации.

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) ПИФ представлены в Приложениях 7-17.

## **МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

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

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

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива, составленного с соблюдением требований нормативных правовых актов. Перечень активов, стоимость которых может определяться на основании отчета оценщика, приведен в [Приложении 1](#) к настоящим Правилам.

Методика определения справедливой стоимости активов (обязательств) представлена в Приложениях 7-17.

## **ПОРЯДОК КОНВЕРТАЦИИ СТОИМОСТЕЙ, ВЫРАЖЕННЫХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ, В ДРУГУЮ ВАЛЮТУ**

Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами

ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

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 американскому доллару (USD), установленного композитным рынком Нью-Йорка (Composite (NY) Generic) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)).

### **ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТАКОГО РЕЗЕРВА, А ТАКЖЕ ПОРЯДОК УЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ И РАСХОДОВ, СВЯЗАННЫХ С ДОВЕРИТЕЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ ПИФ**

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется в соответствии с [Приложением 2](#) исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами ДУ ПИФ, и включается в состав обязательств ПИФ при определении СЧА.

Иные резервы не формируются и не включаются в состав обязательств ПИФ.

### **ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СЧА**

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



В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА (далее – Протокол расхождений). При этом Специализированный депозитарий заверяет Справку о СЧА ПИФ в согласованной части с приложением Протокола расхождений и не позднее 3 (Трёх) рабочих дней с даты подписания Протокола расхождений уведомляет о факте расхождения Банк России.

Факт последующего устранения расхождений подтверждается путем заверения справки о СЧА Специализированным депозитарием без оговорок.

### **ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА**

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

### **ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДАТЫ И ВРЕМЕНИ, ПО СОСТОЯНИЮ НА КОТОРЫЕ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СТОИМОСТЬ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ПИФ**

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.

## **Приложение 1**

### **Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком**

На основании отчета оценщика в ПИФ оцениваются следующие активы:

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

## Приложение 2

### Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и его использование в течение отчетного года

1. Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда.

2. Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств Фонда с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования – до (включительно):

- даты окончания календарного года;
- даты возникновения основания для прекращения Фонда

3. Резерв на выплату вознаграждений начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств Фонда на дату определения стоимости чистых активов в течение календарного года каждый рабочий день.

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

5. Резерв на выплату вознаграждений, в случае, если размер таких вознаграждений определяется исходя из среднегодовой стоимости чистых активов (СГСЧА), рассчитывается в следующем порядке каждый в своей части:

$$5.1. S_i = \frac{(СЧА_d^{расч} + \sum_{t=1}^{d-1} СЧА_t)}{T_i} \cdot x\% \frac{T_i}{D} - \sum_{k=1}^{i-1} S_k,$$

где:

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

$S_k$  – сумма каждого произведенного в текущем календарном году начисления резерва по состоянию на предыдущий рабочий день;

$S_i$  – сумма очередного (текущего) начисления резерва в текущем календарном году;

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

$T_i$  – количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего календарного года до (включая) даты начисления резерва  $S_i$ .  $T_i = D$  при начислении резерва на последний рабочий день года, за исключением случая, когда в году завершено формирование ПИФ. Если формирование ПИФ завершено в отчетном году, период определяется с даты завершения формирования ПИФ;

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

$CЧА_t$  – стоимость чистых активов по состоянию на конец каждого рабочего дня  $t$ , за исключением дня  $d$ . Значение определяется с точностью до 2 знаков после запятой;

$CЧА_d^{расч}$  – расчетная (промежуточная) величина СЧА на дату  $d$ , в которой начисляется резерв  $S_i$ . Определяется по формуле

$$CЧА_d^{расч} = \frac{A_d}{(100 + \sum_1^n x / D)\%}, \text{ где}$$

$A_d$  – стоимость активов на дату  $d$ , включая дебиторскую задолженность, за вычетом кредиторской задолженности без учета резерва  $S_i$ ,

$\sum_1^n x$  – сумма процентных ставок величин вознаграждений, предусмотренных на дату  $d$  правилами доверительного управления Фонда, по которым в соответствии с

п.5.1 настоящего Приложения создается резерв. При расчете резерва на последний рабочий день отчетного года, расчет показателя  $CЧА_d^{расч}$  производится с учетом положений п. 5.3 настоящего Приложения. Значение  $CЧА_d^{расч}$  определяется с точностью до 2 знаков после запятой. Округление производится при последнем действии расчета указанной величины;

$x$ - процентная ставка, соответствующая:

если производится расчет суммы резерва на вознаграждение управляющей компании - размеру вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленному правилами доверительного управления Фонда;

если производится расчет суммы резерва вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда – совокупному размеру вознаграждений указанных лиц относительно СГСЧА, установленному правилами доверительного управления Фонда.

Округление производится при последнем действии расчета величины  $S_i$  по указанной в настоящем пункте формуле до 2 знаков после запятой, если не оговорено иное.

5.2.В случае изменения процентной ставки в отчетном году (новая процентная ставка действует не с начала отчетного года), формула п.5.1 настоящего Приложения применяется в следующем виде:

$$S_i = \frac{CЧА_d^{расч} + \sum_{t=1}^{d-1} CЧА_t}{T_i} \left( x' \% \frac{T_i'}{D} + x'' \% \frac{T_i''}{D} \right) - \sum_{k=1}^{i-1} S_k,$$

$$T_i = T_i' + T_i'',$$

где

$x'$  - процентная ставка, действовавшая с начала отчетного года;

$x''$  - измененная процентная ставка;

$T_i'$  - количество дней периода  $T_i$ , в течение которых действовала ставка  $x'$

$T_i''$  - количество дней периода  $T_i$ , в течение которых действовала ставка  $x''$ .

5.3. Значение  $CЧА_d^{расч}$  при расчете суммы резерва вознаграждений на последний рабочий день отчетного года будет определяться по следующей формуле:

$$CЧА_d^{расч} = \frac{A_d - (F_d - \sum_{p=1}^{i-1} S_p)}{(100 + x_1 / D)\%}, \text{ где}$$

$x_1$  - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленного правилами доверительного управления Фонда на дату расчета d.

$F_d$  - сумма каждого произведенного в текущем календарном году начисления вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда, по состоянию на дату расчета d.

$\sum_{p=1}^{i-1} S_p$  - сумма каждого произведенного в текущем календарном году начисления резерва на вознаграждение специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда, по состоянию на предыдущий рабочий день календарного года;

Формула расчета значения  $CЧА_d^{расч}$  при определении суммы резерва вознаграждений на последний рабочий день отчетного года согласно порядку настоящего пункта будет применяться в случае, если

$$S_i > F_d - \sum_{p=1}^{i-1} S_p \text{ где}$$

$S_i$  - предварительная сумма (текущего) начисления резерва на вознаграждение специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда, по состоянию на дату расчета d. Определяется согласно п.5.1-5.2 настоящего Приложения;

Во всех иных случаях применяется формула расчета показателя  $CЧА_d^{расч}$ , указанная в п.5.1 настоящего Приложения.

6. Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по состоянию на последний рабочий день отчетного года и признается в составе прочих доходов отчетного года.

7. По окончании календарного года проводится проверка соответствия начисленных в течение отчетного года сумм каждого вида резерва суммам резерва рассчитанного за отчетный год от СГСЧА в соответствии с ПДУ.

СГСЧА рассчитывается по завершении каждого отчетного года (расчета СЧА за последний рабочий день отчетного года) по формуле:

$$СГСЧА = \frac{\sum_{t=1}^d СЧА_t}{D}$$

Значение округляется до 2 знаков после запятой.

В случае если сумма начисленного за отчетный год резерва отличается от рассчитанной суммы резерва от СГСЧА, то сумма резерва корректируется на разницу.



## Методика оценки справедливой стоимости ценных бумаг

### 1. ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

#### 1.1. Периодичность оценки

Для ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, определение справедливой стоимости происходит на ежедневной основе, включая расчет цен, проверку на адекватность, автоматический расчет кредитных спредов для рейтинговых групп и расчет «вмененной» инфляции.

#### 1.2. Алгоритмы оценки

Алгоритм 1 применяется в отношении:

- государственных ценных бумаг (кроме ГОВОЗ), ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг, номинированных в рублях;
- долговых ценных бумаг, номинированных в рублях, иных российских и иностранных эмитентов;
- долевых ценных бумаг российских эмитентов, инвестиционных паев ПИФ и иных долевых ценных бумаг, созданных в соответствии с законодательством Российской Федерации;

Алгоритм 1 применяется также (в части) в отношении долевых ценных бумаг иностранных эмитентов, если они допущены к торгам на Московской бирже и Московская биржа является активным рынком (в этом случае Московская биржа признается основным рынком).

Алгоритм 2 применяется, если в отношении ценной бумаги не может быть применен Алгоритм 1, в т.ч. в отношении:

- ГОВОЗ;
- долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, российских эмитентов (еврооблигаций);
- ценных бумаг иностранных государств;
- долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, и долевых ценных бумаг иных иностранных эмитентов;
- иных долевых ценных бумаг, за исключением созданных в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Алгоритм 2 применяется также в отношении ценных бумаг иностранных эмитентов, допущенных к торгам на Московской бирже, если для них Московская биржа не является активным рынком на дату расчета (не может быть признана основным рынком).

Пункты 3, 4 настоящей Методики, а также [Приложение 5](#) не применяются для долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте. В случае принятия решения о проведении проверки на адекватность для долговых ценных

бумаг, номинированных в иностранной валюте, разрабатывается методика проверки (тестирования) с указанием правил расчета диапазона цен, источников данных для расчета безрисковых ставок и кредитных спредов.

При применении Алгоритмов в отношении долговых ценных бумаг устанавливаются следующие ограничения использования наблюдаемых данных:

Цена НРД (цена, рассчитываемая Ценовым центром НРД) применяется при условии, что она определена с использованием Методики определения стоимости рублевых облигаций<sup>1</sup>, опубликованной на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:

- метод фактических цен
- метод экстраполяции индексов.

Цена BVAL (Bloomberg Valuation Service, рассчитываемая информационным агентством Блумберг) применяется с учетом значения показателя Score:

- если  $Score \geq 6$ , то Цена BVAL классифицируется в уровень 2 (тип 2.В)
- если  $Score < 6$ , то Цена BVAL классифицируется в уровень 3 (тип 3.А).

Алгоритм 1, Алгоритм 2 применяются для определения справедливой стоимости ценных бумаг, по которым наблюдаются признаки обесценения, с учетом особенностей, установленных в [Приложении 6](#).

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

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

*Примечание:*

Если в дату определения справедливой стоимости должна быть применена цена / цены (наблюдаемые данные) на наиболее поздний торговый день, который был до даты частичного погашения основной суммы долга, установленной условиями выпуска по долговым ценным бумагам, то такая цена / цены корректируется пропорционально изменению основного долга (без промежуточных округлений). При этом результат расчета округляется до 4 знаков после запятой, если на наиболее поздний торговый день была использована цена MidPrice – в остальных случаях результат расчета не округляется.

---

<sup>1</sup> В целях расчета справедливой стоимости используется редакция методики, согласованная ЭС ЦЦ НРД - протокол от 05.06.2019, утвержденная Пред. Правления НРД – приказ от 27.06.2019, и позднее.

### 1.3. Экспертные параметры

При определении справедливой стоимости ценных бумаг могут использоваться экспертные параметры<sup>2</sup>:

- спред Bid-ask спред  $((LO-LB)/LB*100\% \leq 5\%)$  для определения активного рынка в алгоритмах 1, 2.

прогнозные значения (ненаблюдаемые исходные данные) на основе данных EIU, МЭР или консенсус прогноза аналитиков Bloomberg (в порядке указанного при перечислении приоритета):

- прогноз роста ВВП (для прогноза денежных потоков по долговым ценным бумагам, ставка купона по которым зависит от ВВП);
- прогноз инфляции после 2028 года (срока погашения ОФЗ 52002RMFS) (для прогноза денежных потоков по долговым ценным бумагам, ставка купона или индексируемый номинал по которым, зависит от инфляции).

иные исходные данные, которые могут быть использованы в отдельных случаях при определении расчетной цены долговых ценных бумаг (в соответствии с п.4) и устанавливаются на основе мотивированного суждения, в том числе:

- премия за субординированность;
- экспертное значение кредитного спреда для выпуска ценных бумаг.

Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о выпусках данного эмитента или спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов как разница между средней премией субординированных выпусков к значению кривой бескупонной доходности в точке средневзвешенного срока до погашения проверяемого инструмента и средней премией старших выпусков.

## 2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

**2.1. Средневзвешенный срок до погашения/оферты** – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n \left( CF_i \times \frac{(t_i - \tau)}{365} \right), \quad (1)$$

где

- $CF_i$  - частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала;
- $t_i$  - дата частичного (или полного) погашения номинала;
- $\tau$  - дата оценки.

В случае если выпуском не предусмотрено частичное погашение основного долга (амортизация), то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду

<sup>2</sup> Параметры подлежат регулярному пересмотру и могут быть изменены путем внесения изменений в настоящую методику правил определения СЧА и их утверждения.

от даты определения справедливой стоимости до наиболее ранней из дат: даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

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

*Примечание:*

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

В случае если выпуском предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемых частей не определены на весь ожидаемый срок обращения<sup>3</sup>, такие суммы считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они выплачиваются, и учитываются в расчете любых величин, предусмотренных настоящей методикой, с этой даты.

**2.2.Номинальная безрисковая ставка доходности** - ставка, определяемая как значение кривой бескупонной доходности (далее - Ставка КБД) в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения проверяемого инструмента.

Ставка КБД (значение кривой бескупонной доходности) может рассчитываться на дату определения справедливой стоимости в точке, соответствующей:

- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге, определенному согласно п.2.1, или
- сроку погашения депозита или
- срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных п.4 настоящей Методики, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных [Приложением 5](#) к настоящей Методике, или
- иному сроку в случаях, определенных настоящей Методикой.

*Примечание:*

При расчете Ставки КБД значение срок определяется в годах, округляется до 4 знаков после запятой. Исходные данные (за исключением п.2.1), определенные в днях, переводятся путем деления исходного значения на 365. Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как:

- 1 месяц:0.0833 года
- 2 месяца:0.1667 года
- 3 месяца:0.2500 года
- 4 месяца:0.3333 года
- 5 месяцев:0.4167 года
- 6 месяцев:0.5000 года

---

<sup>3</sup> Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

- 7 месяцев:0.5833 года
- 8 месяцев:0.6667 года
- 9 месяцев:0.7500 года
- 10 месяцев:0.8333 года
- 11 месяцев:0.9167 года
- 12 месяцев:1.0000 год.

В расчете используются:

- Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей<sup>4</sup>;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

*Примечание:*

При расчете Ставки КБД промежуточные округления не производятся, результат выражается в процентах, округляется до 2 знаков после запятой.

**2.3.«Реальная» безрисковая ставка доходности** – превышение над инфляцией совокупной доходности по государственным ценным бумагам с потоками, зависящими от инфляции, и датой погашения, наиболее приближенной к средневзвешенной дате погашения/оферты проверяемого инструмента («реальная» доходность сверх инфляции).

*Примечание:*

«реальная» безрисковая ставка доходности определяется для выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, как средневзвешенная доходность к погашению на дату оценки или наиболее позднюю дату, на которую опубликованы данные на официальном сайте Московской биржи.

**2.4.«Вмененная» инфляция** – рыночная оценка инфляции, рассчитываемая как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности и «реальной» безрисковой ставкой доходности (т.е. разница между ставкой доходности с учетом инфляции и за вычетом инфляции).

*Примечание:*

Расчет «вмененной» инфляции производится на основе данных выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS (в том числе расчет Ставки КБД в точке, соответствующей строку погашения ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS).

---

<sup>4</sup> Методика расчёта кривой бескупонной доходности опубликована на сайте Московской биржи. В целях расчета справедливой стоимости используется редакция методики, актуальная на дату вступления в силу настоящих Правил. При внесении изменений в методику расчёта кривой бескупонной доходности дата начала использования измененной методики в целях расчета справедливой стоимости устанавливается отдельно по согласованию с СД.

### **3. МЕТОДИКА ПРОВЕРКИ НА АДЕКВАТНОСТЬ ЦЕН ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ**

#### **3.1. Принципы применения методики**

В соответствии с настоящим пунктом выполняется проверка (тестирование) на адекватность цен (котировок) долговых ценных бумаг.

Проверка признается успешной (проверяемая цена признается адекватной), если проверяемая цена долговой ценной бумаги попадает в диапазон расчетных цен.

Если проверка цены признается неуспешной, то при применении Алгоритма 1 происходит переход на следующий шаг.

Тестирование на адекватность по государственным ценным бумагам не проводится.

Для ценных бумаг со сроком погашения или сроком до оферты менее 6 месяцев, по которым не наблюдаются признаки обесценения, проверка (тестирование) на адекватность признается успешной без проведения расчетов.

В отношении выпуска долговых ценных бумаг, отнесенных к рейтинговой группе IV (в соответствии с [Приложением 5](#)):

- проверка (тестирование) на адекватность биржевых цен, цен информационных агентств не выполняется;
- проверка наличия P2 за последние 20 торговых дней не выполняется.

При наличии признаков обесценения ценной бумаги (в т.ч. в случаях, определенных в [Приложении 6](#)):

- проверка (тестирование) на адекватность биржевых цен, цен информационных агентств, наблюдаемых в дату расчета, не выполняется;
- проверка наличия P2 за последние 20 торговых дней не выполняется;

#### **3.2. Последовательность действий при проверке**

В рамках проверки:

- вычисляется диапазон цен долговой ценной бумаги исходя из минимального и максимального значения кредитных спредов:
  - минимальная цена рассчитывается в соответствии с п.4 настоящей Методики, при этом в расчете ставки дисконтирования используется максимальное допустимое значение из диапазона кредитных спредов (определенное в соответствии с [Приложением 5](#) с учетом премии за субординированность для субординированных облигаций банков);
  - максимальная цена рассчитывается в соответствии с п.4 настоящей Методики, при этом в расчете ставки дисконтирования используется минимальное допустимое значение из диапазона кредитных спредов (определенное в соответствии с [Приложением 5](#) с учетом премии за субординированность для субординированных облигаций банков);

- проверяется, что анализируемая цена попадает в диапазон минимальной и максимальной расчетных цен (включительно).

## 4. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

### 4.1. Принципы определения расчетной цены

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(Dk - Дата)/365}}, \quad (2)$$

где

- $CF_k$  - сумма каждого денежного потока, определенная согласно п. 4.2.;
- $D_k$  - дата каждого денежного потока, определенная согласно п. 4.2.;
- $Y$  - ставка дисконтирования, определенная согласно п. 4.3.;

*Дата* - дата определения справедливой стоимости.

*Примечание:*

При расчете используются следующие подходы к округлению:

- округления производятся по правилам математического округления;
- $CF_k$  - будущий денежный поток, значение округляется до 2 знаков после запятой;
- $PV_k$  - дисконтированный денежный поток, промежуточные округления не производятся, результат не округляется;
- $PV$  - общая сумма дисконтированных денежных потоков, результат округляется до 4 знаков после запятой.

### 4.2. Формирование графика будущих денежных потоков

#### 4.2.1. Общие подходы.

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течение ожидаемого срока обращения.

Ожидаемый срок обращения ценной бумаги определяется с даты расчета справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

- даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимается:

- даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения.

Денежные потоки, включая купонный доход, рассчитываются в соответствии с условиями выпуска.

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации<sup>5</sup>:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы<sup>6</sup>.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения.

#### 4.2.2. Величина индексируемого номинала.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (3):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left( \text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times \left( 1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \quad (3)$$

где

---

<sup>5</sup> С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящей Методикой.

<sup>6</sup> При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.



НОМИНАЛ $IN_n$	- искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;
НОМИНАЛ $IN_{n-1}$	- величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости;
НОМИНАЛ $IN_0$	- величина номинала на дату определения справедливой стоимости;
ПРОГНОЗ ИПЦ $_{n-1}$	- прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

#### 4.2.3. Величина переменной ставки купона.

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена на дату оценки инструмента, рассчитываются:

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не зависят от решения эмитента, - исходя ставки, определенной с учетом прогнозных значений таких переменных параметров, (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска),
- для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»<sup>7</sup>, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

При расчете справедливой стоимости осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации о значениях ставки купона. Новое значение ставки купона применяется с даты начала соответствующего купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (но не позднее даты начала купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена).

#### 4.2.4. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF);
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции – в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов (EIU, МЭР

<sup>7</sup> Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка).

или консенсус прогноз аналитиков Bloomberg – в порядке указанного при перечислении приоритета).

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (4) как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и «реальной» доходностью этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - YTM_{52001}, \quad (4)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2024г. до 2028г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (5), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52001RMFS и 52002RMFS:

$$INF_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ} \left( \left( \left( t_{52002} - t_{52001} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (5)$$

где

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002}, \quad (6)$$

$INF_{\leq 2023}$  - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (4);

$INF_{\leq 2028}$  - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (6);

$t_{52001}, t_{52002}$  - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) ппз;

$\text{КБД}_{52001}, \text{КБД}_{52002}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS;

$YTM_{52001}, YTM_{52002}$  - «реальная» доходность выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, публикуемая Московской биржей.

**Примечание:**

При выполнении расчета  $INF_{2024-2028}$  значения показателей  $INF_{\leq 2023}, INF_{\leq 2028}$ , которые в результате их расчета по формулам (4), (6) являются значениями в процентах, переводятся в значения долей единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формуле (5)). Результат расчета по формуле (5) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Для всех периодов, начинающихся с 2029г., в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

Если срок погашения долгового инструмента не превышает 2032г. и отсутствуют иные прогнозные значения переменных параметров, то влияние экспертного прогноза инфляции на результат расчета справедливой стоимости признается незначительным, расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2 (тип 2.С). В остальных случаях (помимо инфляции используются иные ненаблюдаемые данные или срок погашения превышает 2032г.) влияние экспертного прогноза инфляции признается значительным, расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3 (тип 3.В).

#### 4.2.5. Прогнозные значения прочих переменных параметров

##### **Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно)**

К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка RUONIA
- ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц
- ставка MosPrime Rate со сроками «overnight», 1 неделя, 2 недели, 1 месяц
- ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)
- Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации
- ставка КБД на срок до одного месяца (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ( $Rate_f$ ) рассчитывается по формуле (7) как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}), \quad (7)$$

$$\text{ср}M_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (8)$$

$$M_{CoF} = \text{FIX}_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\,000)}{1\,000 \times t}, \quad (9)$$

где

$\text{КБД}_{\text{до погашения}}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;

$\text{ср}M_{CoF}$  - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (8) на дату оценки инструмента как среднее

	арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (9), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;
$M_{CoF}$	- значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (9) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;
$FIX_{\text{купон}}$	значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 24019RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 0.30% и величина $FIX_{\text{купон}}$ принимается равной 0.30%);
$P$	- цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях;
$t$	- средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК.

Корзина ОФЗ-ПК для расчета  $срM_{CoF}$  включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29012RMFS.

*Примечание:*

перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет  $срM_{CoF}$  пересматривается по мере появления новых выпусков ОФЗ с купоном RUONIA +.

Цена  $P$  выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, аналогичном установленному Алгоритмом 1 для расчета цены уровня 1.

Если на дату расчета цена  $P$  конкретного выпуска ОФЗ-ПК не определена (в т.ч. по причине того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет  $срM_{CoF}$ .

*Примечание:*

Показатель  $M_{CoF}$  отражает премию свыше стоимости фондирования (по ставке денежного рынка - RUONIA), которую инвесторы закладывают при покупке ОФЗ. Таким образом, рыночные ожидания по стоимости фондирования (по прогнозному значению ставки RUONIA) возможно определить как разницу между значением КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения данной ОФЗ и показателем  $M_{CoF}$ .

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения  $M_{CoF}$  в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.02%.

**Прогнозные значения ставок денежного рынка «средней» срочности (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств от 1 месяца до 2 лет включительно)**

К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка MosPrime Rate со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ( $Rate_f$ ) рассчитывается по формуле (10) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{\text{COF}}) + (\text{КБД}_{\text{срочность ставки}} - \text{КБД}_{1 \text{ день}}), \quad (10)$$

где

$\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет; если к MosPrime6M – то КБД для 6 месяцев);

$\text{КБД}_{1 \text{ день}}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года.

*Примечание:*

При определении значения  $\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$  точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2.

### **Прогнозные значения «длинных» ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет)**

К «длинным» ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка КБД на срок свыше 2 лет;
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра ( $Rate_f$ ) принимается равным значению Ставки КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет).

*Примечание:*

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала («длинная» ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск изменения кредитного спреда) и возможно применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам.

### **Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка)**

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (EIU, МЭР или консенсус прогноз аналитиков Bloomberg – в порядке указанного при перечислении приоритета).

### **4.3. Определение ставки дисконтирования**

Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату расчета справедливой стоимости.

Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (Ставке КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты ценной бумаги), увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда:

- если расчетная цена определяется для целей проверки цены (котировки) долговой ценной бумаги на адекватность (за исключением государственных ценных бумаг), то в расчете ставки дисконтирования используется соответственно минимальное или максимальное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с [Приложением 5](#).
- если расчетная цена определяется для целей справедливой стоимости (цены) типа 2.С или 3.В в Алгоритме 1, то в расчете ставки дисконтирования могут быть использованы:
  - экспертное значение кредитного спреда
  - медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с [Приложением 5](#) – если не задано экспертное значение кредитного спреда. Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Примечание:

Если значение кредитного спреда устанавливается исходя из наблюдаемых данных (в том числе на основе кредитного спреда по аналогичным выпускам данного эмитента, медианного значения спреда рейтинговой группы, скорректированного на премию/дисконт за особые условия на основе наблюдаемых данных), расчетная цена ценной бумаги может быть

классифицирована в уровень 2 (тип 2.С). В остальных случаях расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3 (тип 3.В).

## **5. МОДЕЛЬ КОРРЕКТИРОВКИ ИСТОРИЧЕСКОЙ ЦЕНЫ ДОЛЕВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ**

Справедливая стоимость акций российских эмитентов, допущенных к торгам на Московской бирже, может определяться в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (уровень 2). Данная модель применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены 1, 2 уровня в течение не более 10 торговых дней Московской биржи.

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

Расчет справедливой стоимости долевой ценной бумаги по модели корректировки исторической цены производится по формуле:

$$P_1 = P_0 \times (1 + R_m), \quad (11)$$

где

$P_1$  - цена долевой ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

$P_0$  - наиболее поздняя определенная в соответствии с Алгоритмом 1 цена долевой ценной бумаги 1 или 2 уровня;

$R_m$  - доходность рыночного индикатора, определенная по формуле (12):

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1, \quad (12)$$

где

$P_{m1}$  - значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

$P_{m0}$  - значение рыночного индикатора на ту же дату, на которую определена  $P_0$ .

В качестве рыночного индикатора для сравнения с динамикой акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (ИМОЕХ).

Показатель  $R_m$  рассчитываются без промежуточных округлений.

## **6. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ В ПОРЯДКЕ, ОТЛИЧНОМ ОТ АЛГОРИТМОВ 1, 2**

### **6.1. Ценные бумаги дополнительного выпуска, депозитарные расписки, ценные бумаги, полученные в результате конвертации.**

При невозможности определить справедливую стоимость ценной бумаги с использованием Алгоритма 1, Алгоритма 2, в т.ч. в отсутствие наблюдаемых данных для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги могут быть применены следующие методы и данные:

- в отношении ценной бумаги дополнительного выпуска применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для основного выпуска
- в отношении депозитарной расписки применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для представляемой ценной бумаги в соответствии со справедливой стоимостью единицы базового актива (ценной бумаги, лежащей в основе депозитарной расписки). Указанные цены применяются с учетом количества представляемой ценной бумаги
- в отношении долевой ценной бумаги, приобретенной при первичном размещении в форме аукциона на российской бирже, применяется цена приобретения – в течение не более чем 30 дней с даты приобретения
- в отношении долевой ценной бумаги, если она получена в результате конвертации в нее исходной ценной бумаги, входившей/ входящей в состав активов, применяются на дату определения справедливой стоимости:
  - наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для исходной ценной бумаги. Указанные данные применяются с учетом коэффициента конвертации;
  - стоимость ценной бумаги, определенная на дату конвертации, - в случае прекращения обращения исходной ценной бумаги - в течение 30 дней с даты конвертации.

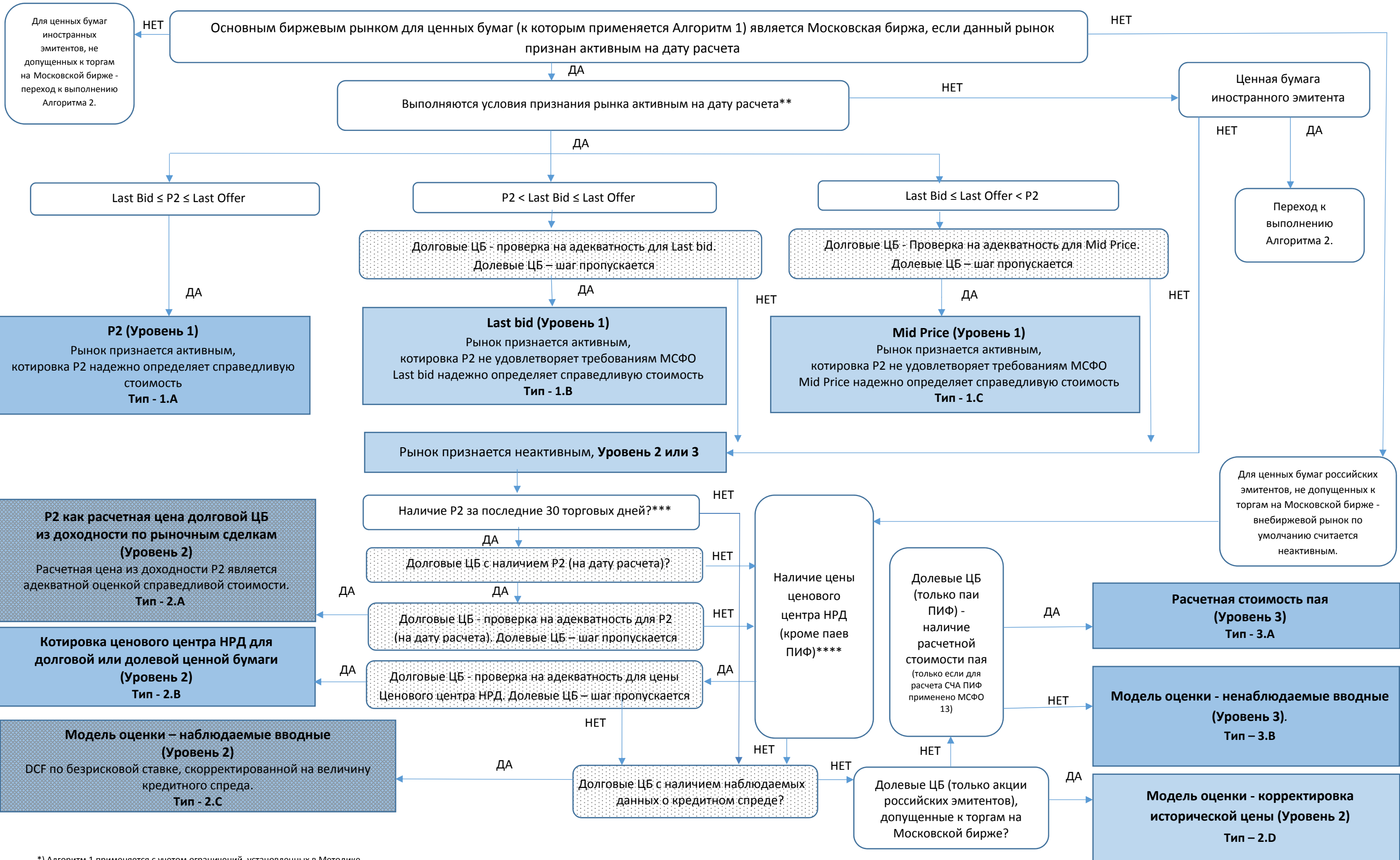
### **6.2. Ценные бумаги срок погашения которых наступил.**

С даты полного погашения выпуска долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в отсутствии признаков обесценения и иных данных о справедливой стоимости (в т.ч. на основе профессионального суждения) его справедливая стоимость признается равной сумме основного долга, подлежащего погашению, (по остатку - за вычетом суммы денежных средств, фактически поступивших в счет ее погашения).

Справедливая стоимость ценных бумаг, срок погашения которых наступил, по которым наблюдаются признаки обесценения, рассчитывается с учетом [Приложения 6](#).



**Алгоритм 1** определения справедливой стоимости ценных бумаг российских эмитентов (за исключением еврооблигаций), а также иных ценных бумаг, номинированных в рублях или допущенных к торгам в РФ\*



\*) Алгоритм 1 применяется с учетом ограничений, установленных в Методике

\*\*\*) Биржа признается активным рынком для ценной бумаги на дату расчета при одновременном выполнении следующих условий:

- в течение последних 10 торговых дней совершено не менее 10 рыночных сделок с ценными бумагами данного выпуска и объем указанных сделок составляет не менее 500 тыс. руб.
- наличие одновременно на дату расчета котировок Last Bid и Last Offer и спреда (LO – LB) ≤ 5%

\*\*\*\*) проверка выполняется с учетом ограничений, установленных Методикой

Проверка на адекватность проводится только по долговым ценным бумагам. Описание алгоритма проверки на адекватность и его ограничений приведено в п.3 Методики.

\*\*\*\*\*) с учетом ограничения, установленного в п.1.2 настоящей Методики

**Алгоритм 2** определения справедливой стоимости ценных бумаг иностранных эмитентов, а также ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в иностранной валюте\*

Основным биржевым рынком для ценных бумаг (для которых применяется Алгоритм 2) является иностранная биржа из числа доступных активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 дней.

Выполняются условия признания рынка активным на дату расчета\*\*

$Last Bid \leq \text{Цена закрытия} \leq Last Offer$

$\text{Цена закрытия} < Last Bid \leq Last Offer$

$Last Bid \leq Last Offer < \text{Цена закрытия}$

Долговые ЦБ - проверка на адекватность для Last bid.  
Долевые ЦБ – шаг пропускается

Долговые ЦБ - Проверка на адекватность для Mid Price.  
Долевые ЦБ – шаг пропускается

**Цена закрытия (Уровень 1)**  
Рынок признается активным,  
Цена закрытия надежно определяет справедливую стоимость  
**Тип - 1.A**

**Last bid (Уровень 1)**  
Рынок признается активным,  
Цена закрытия не удовлетворяет требованиям МСФО  
Last bid адекватно определяет справедливую стоимость  
**Тип - 1.B**

**Mid Price (Уровень 1)**  
Рынок признается активным,  
Цена закрытия не удовлетворяет требованиям МСФО  
Mid Price адекватно определяет справедливую стоимость  
**Тип - 1.C**

Рынок признается неактивным  
(Уровень 2 или 3)

Внебиржевой рынок по умолчанию считается неактивным.

**Котировка BGN (Уровень 2)**  
**Тип - 2.A**

**Котировка BVAL и Score  $\geq 6$  (Уровень 2)**

**Модель оценки – наблюдаемые вводные (Уровень 2)**  
DCF по безрисковой ставке, скорректированной на величину кредитного спреда.  
**Тип - 2.C**

Наличие котировки BGN на дату расчета

Долговые ЦБ - проверка на адекватность BGN (на дату расчета). Долевые ЦБ – шаг пропускается

Долговые ЦБ - проверка на адекватность цены BVAL (на дату расчета). Долевые ЦБ – шаг пропускается

Долговые ЦБ с наличием наблюдаемых данных о кредитном спреде эмитента?

Наличие BVAL на дату расчета  
Score  $\geq 6$

Наличие BVAL на дату расчета  
Score  $< 6$

**Котировка BVAL и Score  $< 6$  (Уровень 3). Тип - 3.A**

**Модель оценки - ненаблюдаемые вводные (Уровень 3).**  
Отчет оценщика.  
**Тип - 3.B**

только для долговых ЦБ  
По умолчанию – шаг пропускается

\*) Алгоритм 2 применяется с учетом ограничений, установленных в Методике.

\*\*\*) Биржа признается активным рынком для ценной бумаги на дату расчета при одновременном выполнении следующих условий:

- о в течение последних 10 торговых дней совершено не менее 10 рыночных сделок с ценными бумагами данного выпуска и объем указанных сделок составляет не менее 500 тыс. руб.
- о наличие одновременно на дату расчета котировок Цена закрытия, Last Bid и Last Offer и спреда (LO – LB)  $\leq 5\%$

В целях определения основного биржевого рынка:

- о анализируются наблюдаемые доступные рынки – торговые площадки, приведенные в Приложении 4.
- о при отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении.

По умолчанию проверка на адекватность для биржевых котировок, цен BGN и BVAL не осуществляется.

## Приложение 4

### Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

<b><i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i></b> <i>(указываются необходимые)</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" (Московская биржа)
Американская фондовая биржа (American Stock Exchange)
Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange)
Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)
Насдак (Nasdaq)
Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange)

## Приложение 5

### Расчет кредитного спреда

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для (далее именуется долговой инструмент):

- для долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ);
- для денежных средств в рублях, размещенных во вклад в кредитной организации (депозитов);
- для дебиторской задолженности.

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении долговой ценной бумаги:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска<sup>8</sup> (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящими Правилами определения СЧА).

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении депозита:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у банка, в котором размещен депозит, определяется принадлежность депозита к одной из рейтинговых групп;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для депозита принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесен депозит (за исключением депозитов, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящими Правилами определения СЧА).

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении дебиторской задолженности:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у контрагента определяется принадлежность задолженности к одной из рейтинговых групп;

---

<sup>8</sup> Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесен инструмент (за исключением IV рейтинговой группы, где кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящими Правилами определения СЧА).

Для субординированных долговых инструментов (облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска или депозитов) устанавливается дополнительная премия за субординированность, на которую увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных настоящим Приложением. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов (Уровень 2 и тип 2.C).

Кредитный спред для рейтинговых групп I, II, III рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых на сайте Московской Биржи. При вычислении кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней ( $\leq$  даты определения справедливой стоимости).

## 1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

**Рейтинговая группа I** – наивысший уровень кредитоспособности и степень надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BBB- (по шкале S&P).

**Рейтинговая группа II** – высокий уровень кредитоспособности, при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB- до BB+ (по шкале S&P).

**Рейтинговая группа III** – умеренный уровень кредитоспособности, при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от B- до B+ (по шкале S&P).

**Рейтинговая группа IV.** В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в Таблице 1, или
- с рейтингом ниже B- (по шкале S&P), присвоенным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1.

Рейтинговые группы могут быть пересмотрены при выполнении одного из следующих условий:

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- изменение суверенного рейтинга РФ агентствами S&P, Moody's, Fitch;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

Проверка условий для пересмотра рейтинговых групп проводится ежеквартально.

## 2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

**Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств**

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

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

При наличии у банка или контрагента нескольких рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

## **2. Порядок определения кредитных спредов для рейтинговых групп**

Для расчета значения кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

- а. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг  $\geq$  BBB-)  
Тикер: **RUCBITRBBB**  
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB>  
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB/archive/>
- б. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, BB-  $\leq$  рейтинг < BBB-)  
Тикер: **RUCBITRBB**  
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB>  
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB/archive>
- с. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, B-  $\leq$  рейтинг < BB-)  
Тикер: **RUCBITRB**  
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB>  
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB/archive/>

Расчет медианного кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке:

### **Рейтинговая группа I**

Рассчитывается кредитный спред **S<sub>PII</sub>** за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PГI} = (Y_{RUCBITRBBB} - КБД_{RUCBITRBBB}) \times 100, \quad (13)$$

где

- $S_{PГI}$  - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBITRBBB}$  - доходность индекса RUCBITRBBB, раскрытая Московской биржей;
- $КБД_{RUCBITRBBB}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRBBB раскрытой Московской биржей.

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

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

### **Рейтинговая группа II**

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

$$S_{PГII} = (Y_{RUCBITRBB} - КБД_{RUCBITRBB}) \times 100, \quad (14)$$

где

- $S_{PГII}$  - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBITRBB}$  - доходность индекса RUCBITRBB, раскрытая Московской биржей;
- $КБД_{RUCBITRBB}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRBB раскрытой Московской биржей.

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

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

### **Рейтинговая группа III**

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

$$S_{PГIII} = (Y_{RUCBITRB} - КБД_{RUCBITRB}) \times 100, \quad (15)$$

где

- $S_{PГIII}$  - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBITRB}$  - доходность индекса RUCBITRB, раскрытая Московской биржей;



$KBD_{RUCBITRB}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRB раскрытой Московской биржей.

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

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

#### **Рейтинговая группа IV**

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, в т.ч. преддефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред  $S_{PGIV}^m$  рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке:

не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением одного из перечисленных ниже способов (далее – экспертное значение кредитного спреда). Одновременно для долгового инструмента определяется величина отклонения экспертного значения кредитного спреда от значения медианного кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы на эту же дату ( $\Delta S_{PG(III-IV)}^m$ );

медианный кредитный спред  $S_{PGIV}^m$  для долгового инструмента признается равным (в порядке убывания приоритета):

- экспертному значению кредитного спреда, если оно рассчитано на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента;
- значению медианного кредитного спреда, рассчитанному для III рейтинговой группы на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента и увеличенному на величину  $\Delta S_{PG(III-IV)}^m$ , рассчитанную на наиболее позднюю дату определения экспертного значения кредитного спреда для данного долгового инструмента;
- значению медианного кредитного спреда, рассчитанному для III рейтинговой группы на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента, до тех пор, пока экспертное значение кредитного спреда для долгового инструмента не определено одним из перечисленных ниже способов.

В целях настоящего пункта в расчете значения медианного кредитного спреда для III рейтинговой группы не учитывается премия за субординированность в случае, если долговой инструмент является субординированным.

При расчете кредитного спреда максимально используются наблюдаемые рыночные данные. Ниже приведены возможные методы расчета медианного кредитного спреда в порядке убывания приоритета по использованию рыночных данных:

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (16) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{PIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100, \quad (16)$$

где

$S_{PIV}^m$	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$YTM_i$	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i-го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
$\text{КБД}_i$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i-го выпуска долговой ценной бумаги;
$i$	- идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

- Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (17) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг, который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя по выпуску на +/- кредитную ступень.

$$S_{PIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - \text{КБД}_j), 4) \times 100, \quad (17)$$

где

$S_{PFIV}^m$	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$YTM_j$	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j-го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
$КБД_j$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты j-го выпуска долговой ценной бумаги;
$j$	- идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

• При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается:

○ как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска. Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.

○ как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину  $\Delta FD$ .

Величина  $\Delta FD$  ежегодно определяется как разница между средним значением частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе IV, и средним значением частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе III.

Среднее значение частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных к соответствующей рейтинговой группе, определяется по формуле:

$$\Delta FD = \text{CPЗНАЧ} \left( \sum_n^N \frac{IS^D}{IS} \right), \quad (18)$$

где:

$IS^D$  - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе, допустивших дефолт хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы

одним выпуском долговых ценных бумаг в течение соответствующего периода (года) наблюдения;

$IS$ - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе;

$n$ - порядковый номер периода (года) наблюдения, принадлежащий множеству  $N$ ;

$N$ - количество периодов наблюдения, лет.

Результат расчета  $FD$  округляется по правилам математического округления до целого значения.

Выбор диапазона диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп основывается на следующем:

- медианное значение устанавливается исходя из расчетных доходностей соответствующих индексов;
- нижняя граница I-ой рейтинговой принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда -  $\text{Min}(\alpha)$ , максимального значения кредитного спреда -  $\text{Max}(\beta)$ ) выполняется для I, II, III рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

**Таблица 2. Диапазон кредитных спредов.**

Диапазон кредитных спредов		
Min ( $\alpha$ )	Медиана	Max ( $\beta$ )
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S_{\text{PГI}}^m + \text{премия}$	$2 \times S_{\text{PГI}}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа II		
$S_{\text{PГII}}^m + \text{премия}$	$S_{\text{PГII}}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{\text{PГII}}^m - S_{\text{PГI}}^m) + \text{премия}$
Рейтинговая группа III		
$S_{\text{PГIII}}^m + \text{премия}$	$S_{\text{PГIII}}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{\text{PГIII}}^m - S_{\text{PГII}}^m) + \text{премия}$

*Примечание:*

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за субординированность для субординированных депозитов и субординированных облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях.

## Приложение 6

### **Корректировка справедливой стоимости актива при возникновении события, ведущего к обесценению**

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

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

Основанием для обесценения являются, в частности, доступные наблюдаемые значимые данные (события, информация) в отношении контрагентов (в том числе заемщиков, эмитентов, дебиторов – физических и юридических лиц, банков), в том числе, о следующих событиях:<sup>9</sup>

- значительное ухудшение финансового положения контрагента, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;
- снижение (отзыв) кредитного рейтинга контрагента при наличии;
- нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема;
- официальное опубликование решения о признании контрагента банкротом;

---

<sup>9</sup> Перечень событий открытый

- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства;
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
- отзыв (аннулирование) у контрагента / управляющей компании паевых инвестиционных фондов ПИФ, паи которого находятся в составе ПИФ лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Анализ информации в отношении активов проводится на основании данных общедоступных источников информации, в том числе:<sup>10</sup>

<b>Наименование источника</b>	<b>Ссылка на источник информации (при наличии)</b>
ООО "Интерфакс-ЦРКИ" (Центр раскрытия корпоративной информации)	<a href="https://www.e-disclosure.ru/">https://www.e-disclosure.ru/</a>
ПАО Московская биржа	<a href="https://www.moex.com/">https://www.moex.com/</a>
Центральный Банк Российской Федерации (Банк России)	<a href="https://www.cbr.ru/">https://www.cbr.ru/</a>
Картотека арбитражных дел	<a href="https://kad.arbitr.ru">https://kad.arbitr.ru</a>
Единый федеральный реестр сведений о банкротстве	<a href="https://bankrot.fedresurs.ru">https://bankrot.fedresurs.ru</a>
Единый федеральный реестр юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности	<a href="https://fedresurs.ru">https://fedresurs.ru</a>
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)	<a href="https://www.acra-ratings.ru/">https://www.acra-ratings.ru/</a>
Рейтинговое агентство АО «Эксперт РА»	<a href="https://raexpert.ru/">https://raexpert.ru/</a>
Рейтинговое агентство Fitch Ratings	<a href="https://www.fitchratings.com/">https://www.fitchratings.com/</a>

<sup>10</sup> Перечень источников может быть иной

Рейтинговое агентство S&P Global Ratings	<a href="https://www.standardandpoors.com/">https://www.standardandpoors.com/</a>
Рейтинговое агентство Moody's Investors Service	<a href="https://www.moody's.com/">https://www.moody's.com/</a>
Сведения о банкротстве, раскрываемые АО «Коммерсантъ»	<a href="https://bankruptcy.kommersant.ru">https://bankruptcy.kommersant.ru</a>
Официальные сведения из ЕГРЮЛ/ЕГРИП в электронном виде	<a href="https://egrul.nalog.ru/index.html">https://egrul.nalog.ru/index.html</a>
Официальные сайты контрагентов в сети «Интернет»	-

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

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

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

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

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)



- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»).

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком не позднее 20 (двадцати) рабочих дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

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

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

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

### *Методы корректировки справедливой стоимости*

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

Корректировка справедливой стоимости долговых ценных бумаг, денежных средств во вкладах, денежных средств, находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг, справедливая стоимость дебиторской задолженности, займов выданных, требований к банку выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов производится путем ее переоценки на базе приведенной стоимости будущих денежных потоков рассчитываемой с учетом безрисковой ставки и индивидуального риска заемщика в качестве ставки дисконтирования по формуле:

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

где:

PV – справедливая (приведенная) стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

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

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

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

$r_{n(f)}$  – безрисковая ставка в процентах годовых. Для российских контрагентов используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом средневзвешенного срока до погашения. Для иностранных контрагентов используется ставка доходности по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» контрагента по данным ИС Bloomberg.

Средневзвешенный срок до погашения рассчитывается по формуле:

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

где:

$CF_i$  – доля каждого платежа по договору в сумме всех ожидаемых платежей;

$t_i$  – дата каждого платежа по договору;

$\tau$  – дата расчета справедливой стоимости актива

При расчете средневзвешенного срока округления не производятся. Результат отражается в годах, округляется до 2-х знаков после запятой.

Вероятность дефолта (PD) и потерь при банкротстве (LGD) контрагента на горизонте 1 год определяется следующим образом:

На основании рейтинга контрагента/поручителя с применением соответствия уровней рейтингов по Таблице «Соответствие шкал рейтингов» определяется вероятность дефолта (PD). При наличии рейтинга контрагента/поручителя у нескольких рейтинговых агентств берется наименьший PD.

При применении данной методики ожидаемые потери (LGD) признаются равными 100%.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств\*

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа	PD**
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала		
AAA(RU)	ruAAA	Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I	0,16
		Baa2	BBB	BBB		
		Baa3	BBB-	BBB-		
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II	0,73
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB		
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-		
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III	3,25
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B		
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-		
Более низкий рейтинг/рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV	20,20

\*Таблица соответствия и рейтинговые группы подлежат пересмотру при изменении рейтинга РФ.

\*\* вероятность дефолта (PD) определяется на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) кредитных рейтинговых агентств Fitch Ratings, S&P Global Ratings, Moody`s Investors Service публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета и подлежит ежегодному пересмотру.

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

При наличии у банка, в котором размещен депозит или другого контрагента нескольких рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

### Порядок определения вероятности дефолта (PD) для рейтинговых групп

Для расчета значений вероятности дефолта (PD) I, II, III и IV рейтинговых групп используются значения публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) в течении года кредитных рейтинговых агентств Fitch Ratings, S&P Global Ratings и Moody`s Investors Service публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета:

Таблица 2. Источники расчета значений вероятности дефолта

Источник данных для расчета PD	Правило расчета PD
Рейтинговое агентство Fitch Ratings	<p>Данные из таблицы о вероятности дефолта в течении года за период с 1990 года по настоящее время <math>PD_{RK i}^{FI}</math></p> <p>где</p> <p><math>PD_{RK i}^{FI}</math> - значение PD из таблицы для <math>i</math>-ой рейтинговой категории выраженное в процентах из таблицы о вероятности дефолта в течении года «Fitch Global Corporate Finance Average Cumulative Default Rate».</p>
Рейтинговое агентство S&P Global Ratings	<p>Средние данные по годам по категории за период с 1990 года по настоящее время:</p> $PD_{RK i}^{SP} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(PD_{RK i}^{YEAR k}), 2),$ <p>где</p> <p><math>PD_{RK i}^{YEAR k}</math> - значение PD из таблицы для <math>i</math>-ой рейтинговой категории и <math>k</math>-ого года выраженные в процентах из</p>

	таблицы о вероятности дефолта в течении года «Global Corporate Annual Default Rates By Rating Category S&P».
Рейтинговое агентство Moody's Investors Service	Средние данные по годам по категории за период с 1990 года по настоящее время: $PD_{RK i}^{MU} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(PD_{RK i}^{YEAR k}), 2),$ <p>где</p> $PD_{RK i}^{YEAR k}$ - значение $PD$ из таблицы для $i$ -ой рейтинговой категории и $k$ -ого года выраженные в процентах из таблицы о вероятности дефолта в течении года «Annual issuer-weighted corporate default rates by letter rating».

Таблица 3. Расчет значений вероятности дефолта для рейтинговых групп

Рейтинговая группа	Рейтинговая категория по международной шкале в соответствии с которой определяется PD			Формула расчета
	Moody`s	S&P	Fitch	
Рейтинговая группа I	Baa	BBB	BBB	$\text{ОКРУГЛ}\left(\frac{PD_{Baa}^{MU} + PD_{BBB}^{SP} + PD_{BBB}^{FI}}{3}, 2\right)$
Рейтинговая группа II	Ba	BB	BB	$\text{ОКРУГЛ}\left(\frac{PD_{Ba}^{MU} + PD_{BB}^{SP} + PD_{BB}^{FI}}{3}, 2\right)$
Рейтинговая группа III	B	B	B	$\text{ОКРУГЛ}\left(\frac{PD_B^{MU} + PD_B^{SP} + PD_B^{FI}}{3}, 2\right)$
Рейтинговая группа IV	Saa-C	CCC-C	CCC-C	$\text{ОКРУГЛ}\left(\frac{PD_{Saa-C}^{MU} + PD_{CCC-C}^{SP} + PD_{CCC-C}^{FI}}{3}, 2\right)$

Корректировка последней известной справедливой стоимости акций, долей и других инструментов участия, определенной в соответствии с отчетом оценщика, производится на сумму убытка, ожидаемого в результате события, ведущего к обесценению, рассчитываемого по формуле:

$$EL = EAD * PD * LGD,$$

где:

EL (Estimated Loss) – оценка ожидаемого убытка по активу;

EAD (Exposure At Default) – оценка стоимости актива под риском равная последней известной справедливой стоимости актива, определенной в соответствии с отчетом оценщика;

PD (Probability of Default) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем приложении. Как правило, если УК не имеет мотивированного суждения об ином, для целей определения PD актив относится к IV рейтинговой группе;

LGD (Loss Given Default) – доля от EAD, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Как правило, если УК не имеет мотивированного суждения об ином, для целей расчета принимается равной 100%.

## Приложение 7

### Кредиторская задолженность

<b>Виды обязательств</b>	<b>Критерии признания</b>	<b>Критерии прекращения признания</b>	<b>Справедливая стоимость</b>
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата исполнения обязательств ПИФ по договору</li> </ul>	<p>Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.</p>
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора</li> </ul>	
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ при обмене	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата зачисления в ПИФ имущества, поступившего в оплату паев при обмене</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ при обмене согласно отчету регистратора</li> </ul>	
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ (перечислении денежных средств при обмене паев)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке</li> </ul>	
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев ПИФ по заявке агента</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из ПИФ согласно банковской выписке</li> </ul>	



<p>Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам (права владельцев инвестиционных паев)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата возникновения обязательства по выплате дохода (в том числе дата указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ</li> <li>• Дата ликвидации управляющей компании, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства)</li> </ul>	
<p>Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении и (или) обмене инвестиционных паев ПИФ</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке</li> </ul>	
<p>Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Для НДФЛ - дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ</li> <li>• Для остальных налогов и обязательных платежей - дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке</li> </ul>	

	правовым актам Российской Федерации и (или) договору		
Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг) и передача активов ПИФ в аренду	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата возникновения обязательства по сделке согласно условиям договора</li> </ul>	
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата определения СЧА ПИФ. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов<sup>11</sup>;</li> <li>• Дата возникновения обязанности согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны;</li> <li>• Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке</li> </ul>	Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, а так же в сумме, не превышающей сформированный резерв на признание соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва)

<sup>11</sup> 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.

Резерв на выплату вознаграждения	Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения</li> <li>• По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ</li> </ul>	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в сумме, определенной в соответствии с <a href="#">Приложением 2</a>
----------------------------------	--	--	---

## Приложение 8

### Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ

<b>Виды активов</b>	Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
<b>Критерии признания</b>	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
<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> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах, открытых управляющей компанией Д.У. ПИФ.</p> <p>При переводе денежных средств между счетами, в случае возникновения временного лага между датой списания денежных средств со счета списания и датой зачисления денежных средств на счет зачисления, такая дебиторская задолженность признается операционной и не корректируется в течение не более 3-ех рабочих дней с момента ее возникновения. Превышение указанных сроков по независящим от Управляющей компании причинам, ведет к необходимости определения справедливой стоимости активов в соответствии с методами корректировки справедливой стоимости</p>

## Приложение 9

### Денежные средства на счетах по депозитам в кредитных организациях

<b>Виды активов</b>	Денежные средства на счетах по депозитам в кредитных организациях (далее - денежные средства во вкладах)
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета;</li> <li>• Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет ПИФ денежных средств по договору банковского вклада);</li> <li>• Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора;</li> <li>• Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности);</li> <li>• Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>1. Для денежных средств, размещенных во вклады (депозитов), оцениваемых по справедливой стоимости, определение справедливой стоимости осуществляется ежедневно, включая проверку процентной ставки, выбор метода расчета в зависимости от результата проверки, расчет кредитных спредов, расчет ставки дисконтирования.</p> <p>2. Справедливая стоимость депозитов определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков - DCF).</p> <p>Метод дисконтирования не применяется к депозиту:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ если эффект от дисконтирования не является существенным или</li> <li>▪ установлен срок погашения «до востребования».</li> </ul> <p>Эффект от дисконтирования не является существенным, если на дату определения справедливой стоимости для депозита справедливо (одновременно):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ срок погашения, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год) и</li> <li>▪ процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям.</li> </ul>

	<p>3. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.</p> <p>Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ процентной ставки, установленной условиями договора (далее - номинальная ставка)<sup>12</sup> - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год),</li> <li>▪ фактической ЭСП по депозиту - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет один год и более.</li> </ul> <p>Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) рассчитывается исходя из значения номинальной безрисковой ставки доходности (Ставки КБД в точке, соответствующей сроку до погашения депозита, рассчитанному от даты определения справедливой стоимости депозита), и минимального и максимального соответственно значений кредитных спредов (за исключением депозитов, отнесенных к IV рейтинговой группе). Кредитные спреды определяются для депозита в соответствии с <a href="#">Приложением 5</a> к Методике (с учетом допустимой погрешности отклонения и премии за субординированность).</p> <p>Для депозитов, отнесенных к IV рейтинговой группе, проверка процентной ставки по договору не выполняется.</p> <p>4. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается для депозитов с учетом следующего:</p> <p>4.1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков (DCF) рассчитывается по формуле (19):</p> $DCF = \sum_{n=1}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(D_n - Дата)/365}}, \quad (19)$ <p>где:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><math>P_n</math> – сумма будущего денежного потока (в валюте депозита);</li> <li><math>D_n</math> – дата денежного потока;</li> <li><math>Y</math> – ставка дисконтирования, определенная в соответствии с настоящими Правилами;</li> <li><math>Дата</math> – дата определения справедливой стоимости;</li> <li><math>j</math> – количество денежных потоков с даты определения справедливой стоимости до даты погашения депозита;</li> </ul>
--	--

<sup>12</sup> Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости составляет более одного года.

	<p><math>n</math> – порядковый номер денежного потока, принадлежащий множеству <math>j</math>.</p> <p>Значение DCF рассчитывается в валюте депозита без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой.</p> <p>4.2. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и процентного дохода до даты погашения депозита, в течение ожидаемого срока размещения депозита.</p> <p>Ожидаемый срок размещения депозита определяется с даты расчета справедливой стоимости до даты погашения депозита, установленной договором, или даты, до которой определена процентная ставка (по договору с плавающей процентной ставкой).</p> <p>4.3. Величина денежного потока принимается равной</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ сумме процентного дохода, рассчитанной в соответствии с условиями договора на дату денежного потока, и</li> <li>▪ сумме основного долга, подлежащей погашению в дату денежного потока.</li> </ul> <p>Суммы денежных потоков рассчитываются с учетом капитализации процентных доходов, если это предусмотрено условиями договора.</p> <p>4.4. Датой денежного потока считается:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ даты окончания процентных периодов, по завершению которых в соответствии с условиями договора осуществляются выплаты процентного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;</li> <li>▪ дата, до которой определен ожидаемый срок размещения.</li> </ul> <p>4.5. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков по депозиту определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.</p> <p>Ставка дисконтирования принимается равной:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ фактической ЭСП по депозиту – если ставка по депозиту соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости;</li> <li>▪ Ставке КБД<sup>13</sup>, скорректированной на медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы, к которой отнесен депозит в соответствии с <a href="#">Приложением 5</a>, – если номинальная ставка не соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости.</li> </ul>
--	--

<sup>13</sup> Кривая бескупонной доходности (КБД) в точке, соответствующей сроку депозита, оставшемуся до погашения, на дату расчета.

	<p>4.6. График денежных потоков корректируется в случае:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ внесения изменений в договор (в т.ч. в части изменения / установления ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов);</li> <li>▪ изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком).</li> </ul> <p>График денежных потоков может быть скорректирован в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений.</p> <p>5. Справедливая стоимость депозита рассчитывается с учетом следующего.</p> <p>В случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной:</p> $CC = DCF + \text{ПроцентПг}$ <p>Если метод дисконтирования не применяется, справедливая стоимость признается равной:</p> $CC = \text{Од} + \text{ПроцентТк} + \text{ПроцентПг}$ <p>где:</p> <p>CC = справедливая стоимость депозита / займа;</p> <p>DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.4.5 на дату определения справедливой стоимости;</p> <p>Од – сумма основного долга на дату определения справедливой стоимости (с учетом капитализированного процентного дохода);</p> <p>ПроцентТк – процентный доход за текущий процентный период (срок окончания которого не наступил), накопленный на дату определения справедливой стоимости;</p> <p>ПроцентПг – процентный доход (за исключением капитализированного процентного дохода) за процентные периоды, сроки окончания которых наступили на дату определения справедливой стоимости. Значение ПроцентПг равно:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ сумме процентного дохода, начисленного на дату окончания соответствующего процентного периода, по остатку на дату определения справедливой стоимости (за вычетом суммы денежных средств фактически поступивших в счет его погашения) - в течение 10 дней с даты окончания соответствующего процентного периода;</li> <li>▪ 0 (нулю) – по истечении 10 дней с даты окончания соответствующего процентного периода.</li> </ul> <p>Справедливая стоимость депозита равна 0 (Нулю) с даты отзыва лицензии кредитной организации.</p>
--	---



<p><b>Дата и события, приводящие к обесценению</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости <b>при возникновении события, ведущего к обесценению</b> (<a href="#">Приложение 6</a>)</li> <li>• Справедливая стоимость остатка денежных средств во вкладе признается равной 0 (Нулю) с даты решения Банка России об отзыве лицензии банка, в котором размещен вклад</li> </ul>
--	--

## Приложение 10

### Ценные бумаги

<b>Виды активов</b>	Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты
<b>Критерии признания</b>	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</li> <li>• если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема-передачи ценных бумаг;</li> <li>• по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата, подтвержденной актом.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, когда Управляющая компания Д.У. ПИФ продолжает сохранять за собой значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением переданными по сделке ценными бумагами):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</li> <li>• если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема-передачи ценных бумаг;</li> <li>• по депозитным сертификатам - дата списания со вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом;</li> <li>• если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	Справедливая стоимость ценной бумаги – цена, определенная в соответствии с <a href="#">Приложением 3</a> .

<p><b>Дата и события, приводящие к обесценению</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Нулю) в случае полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг - с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг;</li> <li>• Справедливая стоимость всех выпусков долевых и долговых ценных бумаг признается равной 0 (Нулю) в случае официального опубликования решения о признании эмитента банкротом - с даты официального опубликования такого сообщения;</li> <li>• Справедливая стоимость ценных бумаг, стоимость которых определяется оценщиком, при наличии признаков обесценения, определяется в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a> в части требований к отчету оценщика;</li> <li>• Справедливая стоимость облигаций при возникновении признаков обесценения и отсутствии цен первого уровня на дату определения СЧА рассчитывается по одному из методов корректировки справедливой стоимости, указанному в <a href="#">Приложении 3</a>.</li> </ul>
--	--