

Правила

определения стоимости чистых активов

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

1. Общие положения.

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

1.1. Настоящие Правила содержат:

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

1.2. Правила определения СЧА в данной редакции применяются с «06» мая 2019 года.

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

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

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

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

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

1.8. Стоимость чистых активов Фонда определяется:

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

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

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

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

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

3. Методы определения стоимости активов и величин обязательств

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

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

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

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

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

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

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В отношении ценных бумаг иностранных эмитентов, государственных ценных бумаг Российской Федерации внешнего займа цены, раскрываемые информационной системой "Блумберг" (Bloomberg), а также начисленный купонный доход на дату расчета СЧА определяются с точностью до четырех знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте актива.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

даты окончания календарного года;

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

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

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

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

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

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

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

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

Порядок пересчета СЧА.

В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива

(обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства), Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют Акт о выявленном отклонении и факте его устранения.

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

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

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

В оплату дополнительных инвестиционных паев передаются только денежные средства.

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

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

	передачи ценных бумаг;	определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • дата получения информации о ликвидации эмитента (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации).
Купоны, погашение номинала (полное/частичное)	Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам является: - дата признания долговой ценной бумаги; - дата погашения соответствующего купона, предусмотренная условиями выпуска ценной бумаги. Для дебиторской задолженности по выплате части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости) облигации является: - дата погашения соответствующей части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости), предусмотренная условиями выпуска ценной бумаги.	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской или отчетом брокера; Дата получения информации о ликвидации эмитента (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации).
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, дохода по паям российских ПИФ и АИФ и иностранных инвестиционных фондов	Для дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: а) акций/представляемых акций российских эмитентов является дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, раскрываемая на сайте НКО АО НРД, или на официальных сайтах эмитентов ценных бумаг, или указанная в полученных управляющей компанией копиях протоколов или отчетов об итогах голосования на общих собраниях акционеров, на которых было принято решение о выплате; б) акций / представляемых акций иностранных эмитентов является - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (дата фиксации), раскрываемая на сайте НКО АО НРД; - дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. Фонда или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

	<p>учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой "Блумберг"(Bloomberg);</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата, указанная в полученных управляющей компанией копиях протоколов или отчетов об итогах голосования на общих собраниях акционеров эмитента, на которых было принято решение о выплате; в) паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов является: <ul style="list-style-type: none"> - дата публикации сообщения о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов на сайте управляющей компании соответствующего ПИФ, или на сайте иностранного инвестиционного фонда, или на сайте НКО АО НРД; - документально подтвержденная дата предоставления сообщения о выплате дохода управляющей компанией соответствующего ПИФ; - дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой "Блумберг"(Bloomberg). <p>При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. Фонда (в том числе на счет брокера Фонда).</p>	
<p>Дебиторская / кредиторская задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+</p>	<p>Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.</p>	<p>Для задолженности по поставке / получению валюты - дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета;</p> <p>Для задолженности по оплате купленной / проданной валюты – дата оплаты на основании выписки со счета открытого на</p>

		управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета
Дебиторская / кредиторская задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	Для задолженности по поставке / получению ценных бумаг - дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо; Для задолженности по оплате купленных / проданных ценных бумаг – дата оплаты на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета
Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; Авансы, выданные за счет имущества ПИФ; Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ; Прочая дебиторская задолженность	Дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору; Дата ликвидации лица, которым не исполнены обязательства по договору с Фондом (согласно выписке из ЕГРЮЛ)
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера

		(денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Кредиторская задолженность по сделкам	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	Дата исполнения обязательств Фондом по договору
Кредиторская задолженность по выдаче паев	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев	Дата внесения расходной записи о погашении паев согласно отчету регистратора	Дата выплаты суммы денежной компенсации за погашение инвестиционных паев Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда	Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией по	Дата выставления управляющей компанией счета на возмещение понесенных расходов.	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке

возмещению расходов, понесенных ею за свой счет, в т.ч. сумм налогов, объектом которых является имущество, составляющее фонд, и обязательных платежей, связанных с доверительным управлением имуществом фонда, а также расходов, возмещение которых предусмотрено Федеральным законом "Об инвестиционных фондах".		
Кредиторская задолженность по вознаграждению управляющей компании	Последний рабочий день каждого календарного месяца; Дата возникновения основания прекращения Фонда	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по вознаграждениям, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства	Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с правилами доверительного управления Фондом	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке
Займы и кредиты полученные	Дата получения займа или кредита по договору, подтвержденная выпиской с банковского счета	Дата полного погашения займа или кредита, подтвержденная выпиской с банковского счета; Дата переуступки прав по договору
Штрафы, пени, неустойки, компенсации и прочие выплаты, предусмотренные договорами, либо соглашениями сторон, в т. ч. по мировым соглашениям и определениям суда	Дата зачисления на соответствующий расчетный счет Фонда на основании выписки с указанного счета;	Дата исполнения стороной обязательств по выплате

Резерв на выплату вознаграждения	На каждую дату определения стоимости чистых активов	В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами
----------------------------------	---	--

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

Термины и определения.

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

Российская биржа – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг;

Иностранная биржа - иностранная фондовая биржа;

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Указанные торговые площадки приведены в Приложении 5.

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

Уровни цен при определении справедливой стоимости:

1 уровень - цена актива или обязательства на Активном рынке.

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

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

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

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

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

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

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

Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается Московская биржа, при условии, что данные ценные бумаги допущены к торгам на указанной бирже и при условии, что она является активным рынком на дату определения справедливой стоимости. В иных случаях основным признается внебиржевой рынок.

I. Ценные бумаги

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

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

- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости;
- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней – 10 (Десять) и более;
- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

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

- a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи при условии подтверждения ее корректности;

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

- b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи;
- c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи при условии подтверждения ее корректности;

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

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

- a) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи при условии подтверждения ее корректности;

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

- b) цена закрытия на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи при условии подтверждения ее корректности.

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

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

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

Цена рассчитывается по формуле:

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

P_t – справедливая цена на дату расчета СЧА;

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

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

Корректирующий коэффициент k рассчитывается по формуле:

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

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

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

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

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

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

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

2.2. Справедливая стоимость для российских и иностранных акций и паев иностранных инвестиционных фондов, обращающихся на российских и иностранных биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM).

Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используется 3 уровень).

Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за

определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

В качестве рыночных индикаторов могут использоваться:

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

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

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

Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета справедливой стоимости:

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

Формула расчета ожидаемой доходности:

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

$$Rm = Pm1 / Pm0 - 1$$

где:

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

P0 - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги

E(Rp) - ожидаемая доходность ценной бумаги

Pm1 - значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости

Pm0 - значение рыночного индикатора на дату последней определенной справедливой стоимости

Rf - Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности.

Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости.

Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:

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

T1 – дата определения справедливой стоимости

T0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости

Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. Для определения ставки КБД используются ее значения, публикуемые Московской биржей по адресу: <http://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/archive/>.

Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка Libor1Y.

β - коэффициент "бета", рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения,

определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости

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

где

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

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

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

P_i – цена закрытия ценной бумаги на день i ,

P_{m_i} – значение рыночного индикатора на день i

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

В целях расчета Бета коэффициента для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже.

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

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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

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

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

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

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели. К такой информации относятся следующие значения:

цена закрытия;

значение рыночного индикатора.

2.3. Справедливая стоимость для облигаций российских эмитентов.

В случае отсутствия активного рынка на дату оценки, а так же в случае, если основным рынком для облигации является внебиржевой рынок, справедливой ценой облигации признается одна из следующих котировок (расположены в сторону уменьшения приоритетности):

1. Цена, рассчитанная Ценовым центром НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки).

2. Если для одного из 30 торговых дней, предшествующих дате расчета справедливой стоимости, имеется возможность определить справедливую стоимость с использованием котировок,

применяемых для оценки по Уровню 1, применяется метод корректировки последней исторической цены по соответствующим ценовым облигационным индексам, ежедневно публикуемым Московской биржей (описание: www.moex.com/ru/index/RUABITR/about/): индекс государственных облигаций RGBI (<https://www.moex.com/ru/index/RGBI>), индекс корпоративных облигаций RUCBICP (<https://www.moex.com/ru/index/RUCBICP>), индекс муниципальных облигаций RUMBICP (<https://www.moex.com/ru/index/RUMBICP>).

Метод корректировки последней исторической цены по соответствующим ценовым индексам (модель CAPM) описан в пункте 2.1.

Для облигаций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже используемая в модели CAPM безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. Для определения ставки КБД используются ее значения, публикуемые Московской биржей по адресу: <http://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/archive/>

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

В случае отсутствия активного рынка на дату оценки, а так же в случае, если основным рынком является внебиржевой рынок, справедливой стоимостью признается (расположены в сторону уменьшения приоритетности):

- цена, рассчитанная Ценовым центром НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);
- цена закрытия торгового дня, цена BGN, рассчитанная информационным агентством Bloomberg;
- цена BVAL, рассчитанная информационным агентством Bloomberg, при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6.

В случае отсутствия цен закрытия в информационной системе Bloomberg в связи с неторговым днем бирж, по итогам торгов на которых определяется цена закрытия, для целей определения справедливой стоимости активов используется следующая модель.

Цена рассчитывается по формуле:

$$P_t = P_{(last_td)} * k,$$

P_t – справедливая цена на дату расчета СЧА;

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

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

Корректирующий коэффициент k рассчитывается по формуле:

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

- k_1 - коэффициент изменения ключевой ставки, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события. Для европейских торговых

площадок используется ключевая ставка Европейского Центрального Банка, для иных – ключевая ставка ФРС США;

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

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

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

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

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

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

Справедливая стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг

Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.

Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.

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

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

- Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.
- Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.
- Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.
- Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.
- Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

- Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.
- Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.
- Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.
- Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.

2.6. Справедливая стоимость ценных бумаг, приобретенных на размещении.

Справедливой стоимостью признается цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке.

При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период.

Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

2.7. Справедливая стоимость депозитарных расписок.

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

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

Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость инвестиционного пая (сертификата участия), определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА или последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения СЧА, и раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ (ипотечного покрытия).

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

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

Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, а так же облигаций, номинированных в рублях, используется цена (при наличии таковой), рассчитанная Ценовым центром НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки).

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

4. Определение справедливой стоимости дефолтных (проблемных) ценных бумаг.

4.1. В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению основного долга / части основного долга по ценной бумаге, входящей в состав имущества Фонда, по истечении 7 (Семи) рабочих дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, либо в случае опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств сведений о просрочке исполнения эмитентом, ценные бумаги одного или нескольких выпусков которого входят в состав имущества Фонда, обязательства по соответствующей выплате по ценным бумагам иного выпуска, справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента, за исключением реструктуризированных ценных бумаг, принимается равной нулю.

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

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

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

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

4.4. Источниками информации для управляющей компании о событиях, перечисленных в пунктах 4.1. - 4.3., являются, в частности, сайты информационных агентств, раскрывающих существенные факты эмитентов, или сайт НКО АО НРД.

II. Денежные средства на расчетных счетах и депозиты.

1. Справедливая стоимость денежных средств на расчетных счетах, в том числе на валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. ПИФ, определяется в сумме остатка на счетах.
2. Справедливая стоимость депозита до наступления срока его полного погашения, установленного договором, определяется в следующем порядке:
 - 2.1. В сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок депозита «до востребования».
 - 2.2. Если срок депозита не более одного года и ставка по депозиту соответствует рыночной на дату определения СЧА, справедливая стоимость депозита признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенному на сумму процентов, рассчитанных на дату оценки по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором.
 - 2.3. В иных случаях справедливая стоимость депозита определяется по методу приведенной стоимости денежных потоков (см. Приложение № 4).
 - 2.4. В случае внесения изменения в условия определения срока договора, максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения СЧА.
 - 2.5. Справедливая стоимость депозитов корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении № 6.
3. Порядок определения рыночной ставки и порядок признания соответствия ставки по договору рыночной ставке описаны в Приложении № 4.
4. Если в отношении кредитной организации возбуждена процедура банкротства или отозвана лицензия, денежные средства на расчетных счетах и депозитах переходят в статус дебиторской задолженности, стоимость которой признается равной 0 (Нулю) с даты опубликования официального сообщения.
5. В случае, если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, справедливая стоимость процентного дохода по

денежным средствам признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением в составе дебиторской задолженности в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер.

6. В случае, если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты, при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается, такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет.

III. Дебиторская задолженность.

1. Сделки со сроком расчетов более T0 (до даты расчетов)

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги (инострannую валюту), определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг (инострannой валюты), такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг (инострannой валюты) до момента поставки ценных бумаг (инострannой валюты).

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

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

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

2. Дебиторская задолженность по ценным бумагам (частичному / полному погашению номинала, купонам, дивидендам, доходам по паям).

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

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

- a) в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату расчета СЧА – с даты первоначального признания или с даты начала соответствующего купонного периода до даты реализации ценной бумаги или наступления срока исполнения эмитентом обязательства, предусмотренной условиями выпуска ценной бумаги
- b) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наиболее ранней из дат:
 - фактического исполнения эмитентом обязательства;
 - истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
 - опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;
- c) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.б.

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

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

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

б) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в п.а.

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

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

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

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

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

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

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

2.2.3. В случае, если справедливая стоимость акций, или депозитарных расписок, или паев определяется на основании отчета оценщика, и дата оценки предшествует дате раскрытия информации о выплате дивидендов (доходов) или дате получения управляющей компанией копии протокола собрания органа управления эмитента с информацией о предстоящей

выплате, то на дату признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов (доходов) справедливая стоимость акций или депозитарных расписок или паев уменьшается на величину указанной дебиторской задолженности. Такая корректировка стоимости акций, или депозитарных расписок, или паев действует до получения очередного отчета оценщика, в котором дата оценки позднее или равна дате раскрытия информации о выплате / получения копии протокола, или до очередного определения справедливой стоимости этих ценных бумаг на основании данных 1-го или 2-го уровня.

2.2.4. Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, дохода по паям признается равной 0 (Ноль) в случае если денежные средства не поступили на счет Фонда по истечении 7 рабочих дней (для российских эмитентов) или 10 рабочих дней (для иностранных эмитентов) с даты завершения выплаты, раскрытой лицом, обязанным по указанным ценным бумагам, либо в случае опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по соответствующей выплате.

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

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

3.1. Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете.

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

3.2.1. В сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:

а) если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до истечения срока полного погашения;

б) для авансов, выданных за счет имущества ПИФ, если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до истечения срока полного погашения;

в) для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;

- г) для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания;
- д) для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах Фонда;
- е) для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.

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

3.3. Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом фонда, за исключением указанной в подпунктах в), г), е) пункта 3.2.1., корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении № 6.

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

- перечисленным на брокерский счет, в отношении которых на дату определения СЧА не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером;
- перечисленным на расчетный счет Фонда (в том числе со счетов, на которых размещены депозиты Фонда), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет Фонда,
- перечисленным с расчетного счета Фонда (в том числе на счета для размещения в депозиты), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет, признается с момента списания с соответствующего банковского (брокерского) счета и оценивается в размере перечисленных денежных средств.

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

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

IV. Кредиторская задолженность.

1. Кредиторская задолженность признается в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

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

3. Кредиторская задолженность по полученным займам и кредитам.

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

Расчет процентов производится следующим образом:

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

Методика оценки справедливой стоимости полученных займов и кредитов, описанная в данном разделе, распространяется также на оценку задолженности Фонда по операциям прямого РЕПО.

Приложение 3. Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком

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

1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

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

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

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком).

2. Порядок определения ставки дисконтирования.

2.1. Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором, если ее значение находится в диапазоне, определенном с учетом волатильности рыночной ставки по данным за последние 6 опубликованных месяцев по состоянию на дату ее определения.

В указанных выше случаях считается, что ставка по договору соответствует рыночной;

- рыночной ставке, если ставка по договору выходит за границы диапазона волатильности рыночной ставки по данным за последние 6 опубликованных месяцев по состоянию на дату ее определения;
- рыночной ставке на дату ее определения, если ставка по договору не установлена.

В целях настоящего пункта волатильность рыночных ставок определяется как стандартное отклонение (σ).

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^6 (r_{\text{рын}i} - \bar{r}_{\text{рын}})^2}{6}}$$

$\bar{r}_{\text{рын}}$ - это среднее арифметическое шести последних по времени опубликованных рыночных ставок на дату расчета СЧА. Ставка по договору ($r_{\text{дог}}$) применяется в качестве ставки дисконтирования, если соблюдается условие:

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

где $r_{\text{рын.посл}}$ - последняя известная рыночная ставка, наиболее близкая к дате определения СЧА.

2.2. Ставка дисконтирования определяется по состоянию на:

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

3. Порядок определения рыночной ставки.

3.1. Нескорректированные рыночные ставки.

- Для оценки депозитов применяются средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в соответствующей валюте в целом по Российской Федерации, определённые в соответствии с официальной статистикой Центрального банка РФ по процентным ставкам (http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat).
- Для оценки дебиторской задолженности применяются средневзвешенные процентные ставки по кредитам физическим лицам или нефинансовым организациям (в зависимости от контрагента) в соответствующей валюте в целом по Российской Федерации, определённые в соответствии с официальной статистикой Центрального банка РФ по процентным ставкам (http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat).

За нескорректированную рыночную ставку принимается ставка за последний публикуемый месяц на срок, сопоставимый со сроком, оставшимся до погашения денежных требований.

3.2. Корректировка рыночных ставок.

В случае если между последним днём месяца, по которому опубликованы последние по времени данные о средневзвешенных ставках, и датой определения рыночной ставки произошло изменение ключевой ставки Банка России, то для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки

Банка России с последнего числа месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка, до даты определения рыночной ставки. Рассчитанная таким образом рыночная ставка округляется до двух знаков после запятой. Промежуточные округления не производятся.

Приложение 5 Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

1. Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"
2. Лондонская фондовая биржа
3. Нью-Йоркская фондовая биржа
4. Нью-Йоркская фондовая биржа Арка
5. Гонконгская фондовая биржа
6. Франкфуртская фондовая биржа
7. Евронекст Амстердам
8. Евронекст Брюссель
9. Евронекст Лиссабон
10. Евронекст Лондон
11. Евронекст Париж.

1. Цели и определения

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

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

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

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

Внутренний кредитный рейтинг контрагента – кредитный рейтинг, который формируется при оценке финансового положения контрагента, содержит оценку всех объективных факторов, связанных с его деятельностью и способных повлиять на выполнение им своих обязательств перед кредиторами.

2. Активы, тестируемые на обесценение

Такие виды активов, как:

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

в случае если суммарная справедливая стоимость таких активов, отражающих требования Фонда к одному и тому же лицу, превышает 0,1% от СЧА Фонда, на каждую дату расчета СЧА подлежат тестированию на обесценение (далее – «тестируемые активы»).

3. Признаки обесценения

Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (далее – «негативные события»).

В случае если справедливая стоимость тестируемого актива определялась на основании отчета оценщика, составленного на дату, предшествующую дате возникновения признаков обесценения актива, при возникновении события, ведущего к обесценению актива (далее – «негативное событие»), управляющая компания инициирует внеплановую оценку данного актива независимым оценщиком на дату не ранее даты возникновения указанного события. При этом с даты наступления негативного события, и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания корректирует последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

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

3.1.1. Снижение внешнего кредитного рейтинга контрагента.

Данный пункт применяется для контрагентов, имеющих внешний кредитный рейтинг.

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

В случае если стоимость актива определяется **не** на основании отчета независимого оценщика, подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива являются значительные финансовые затруднения контрагента, выраженные в том, что его внешний кредитный рейтинг находится ниже уровня «BB-» по международной шкале S&P, «Ba3» по международной шкале Moody's, «BB-» по международной шкале Fitch, «ruA-» по рейтинговой шкале Эксперт РА, «A- (RU)» по рейтинговой шкале АКРА.

В случае если стоимость актива определяется на основании отчета независимого оценщика, необходимость обесценения тестируемого актива наступает при снижении внешнего кредитного рейтинга контрагента, при котором контрагент переходит в Рейтинговую группу с большим порядковым номером (см. Таблица 5, столбец 1 «Рейтинговая группа») по сравнению с внешним рейтингом контрагента на дату последней оценки актива независимым оценщиком.

3.1.2. Снижение внутреннего кредитного рейтинга контрагента.

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

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

В случае если стоимость актива определяется **не** на основании отчета независимого оценщика, подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива являются значительные финансовые затруднения контрагента, выраженные в том, что его внутренний кредитный рейтинг находится ниже уровня «А», или если внутренний рейтинг контрагента невозможно определить.

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

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

В случае если между датой расчета СЧА и датой, на которую составлена последняя полученная от контрагента или из общедоступных источников информации финансовая отчетность контрагента, прошло более полугода, то считается, что внутренний рейтинг контрагента определить невозможно.

3.1.3. Наличие задолженности контрагента по исполнительному производству.

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

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

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

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

3.1.4. Наличие информации о возбуждении процедуры банкротства контрагента.

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

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

3.1.5. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности.

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

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

3.1.6. Просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие по состоянию на дату расчета СЧА просрочки контрагентом исполнения обязательства перед Фондом, сроком более 7 (семи) / 10 (десяти) рабочих дней после установленного срока для российских / иностранных контрагентов.

В случае просрочки по одному из обязательств должника обесценению подлежат все тестируемые активы, в которых данное лицо выступает контрагентом Фонда. При этом в расчете справедливой стоимости обесцененных активов данного контрагента используется количество дней просрочки, соответствующее денежному потоку с наибольшей просрочкой. При наличии обеспечения по тестируемому активу в случае просрочки платежа управляющая компания инициирует оценку обеспечения независимым оценщиком.

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

3.2.1. Превышение справедливой стоимости актива над размером обеспечения.

В случае если размер обеспечения определяется на основании отчета независимого оценщика, дата такого отчета должна быть не ранее, чем за 6 месяцев до даты тестирования.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является превышение справедливой стоимости актива над размером обеспечения (без учета НДС).

3.2.2. Наличие задолженности контрагента по исполнительному производству.

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

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

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

3.2.3. Наличие информации о возбуждении процедуры банкротства контрагента.

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

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

3.2.4. Просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие по состоянию на отчетную дату просрочки контрагентом исполнения обязательства перед Фондом, сроком 1 (один) день и более.

В случае просрочки по одному из обязательств должника обесценению подлежат все тестируемые активы, в которых данное лицо выступает контрагентом Фонда. При этом в расчете справедливой стоимости обесцененных активов данного контрагента используется количество дней просрочки, соответствующее денежному потоку с наибольшей просрочкой. При наличии обеспечения по тестируемому активу в случае просрочки платежа управляющая компания инициирует оценку обеспечения независимым оценщиком.

3.3. Документы, подтверждающие признаки обесценения.

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

- копии бухгалтерской отчетности контрагента;
- копии изображения на экране монитора, на которых полностью отображается информация о негативном событии, а также адрес сайта и текущая дата;

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

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

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

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

4. Оценка справедливой стоимости обесцененного актива (обязательства)

1.1. При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость актива (обязательства) PV_{dev} определяется с применением модели ожидаемых кредитных убытков в соответствии с формулой:

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

где

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

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

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

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

Оценка убытка, возникающего в случае дефолта, основана на разнице между денежными

потоками, предусмотренными договором, и ожидаемыми денежными потоками в дефолте, в том числе от реализации залогового обеспечения (при наличии).

1.2. Величина $(1 - PD * LGD)$ определяется с точностью до двух знаков после запятой.

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

5.1. Определение внешнего кредитного рейтинга контрагента

5.1.1. На каждую дату расчета СЧА в соответствии с настоящей Методикой определяется перечень и характеристики финансовых активов, тестируемых на обесценение.

5.1.2. По каждому активу определяется контрагент. По контрагенту определяются внешние (долгосрочные) кредитные рейтинги, присвоенные на дату расчёта СЧА международными¹ (S&P, Moody's, Fitch) и национальными² (Эксперт РА, АКРА) рейтинговыми агентствами.

В случае если контрагенту присвоен кредитный рейтинг более чем одним международным и (или) национальным агентством, выбирается наименьшее (наилучшее) значение рейтинга контрагента в соответствии с Таблицей 1 «Соответствие рейтингов рейтинговых агентств».

При отсутствии внешнего кредитного рейтинга контрагента, но наличии внешнего кредитного рейтинга материнской компании контрагента, данному контрагенту присваивается внешний кредитный рейтинг его материнской компании.

Таблица 1. Соответствие рейтингов рейтинговых агентств

Рейтинговая группа	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств				
	S&P	Moody`s	Fitch	Эксперт РА	АКРА
1	2	3	4	5	6
Рейтинговая группа I	AAA	Aaa	AAA		
	AA+	Aa1	AA+		
	AA	Aa2	AA		
	AA-	Aa3	AA-		
	A+	A1	A+		
	A	A1	A		
	A-	A3	A-		
	BBB+	Baa1	BBB+		
	BBB	Baa3B2	BBB		
	BBB-	Baa3	BBB-	ruAAA	AAA (RU)
	BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU)
BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	AA-(RU), A+(RU)	
BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-	A(RU), A-(RU)	
Рейтинговая группа II	B+	B1	B+	ruBBB+, ruBBB	BBB+(RU), BBB (RU)
	B	B2	B	ruBBB-, ruBB+	BBB-(RU), BB+(RU)
	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)
Рейтинговая группа III	CCC-C	Сaa-C	CCC-C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже

¹ По международной рейтинговой шкале в соответствующей валюте актива

² По национальной рейтинговой шкале в национальной валюте

Рейтинговая группа IV	D	D	D	ruD	D(RU)
-----------------------	---	---	---	-----	-------

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

5.2. *Определение внутреннего кредитного рейтинга контрагента*

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

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

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

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

Коэффициент кредитоспособности контрагента определяется по формуле:

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

где

B_i – баллы в соответствии со значением коэффициента,

P_i – вес коэффициента.

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

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

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

№	Наименование коэффициента	Значение			Баллы, B_i	Вес коэффициента, P_i
		Все отрасли	Строительство	Сдача в наем и купля продажа недвижимого имущества		
Показатели финансовой устойчивости (независимости)						

<i>K1</i>	Коэффициент финансовой независимости	свыше 0,3 от 0,1 до 0,3 от 0 до 0,1 отрицательный	свыше 0,12 от 0,07 до 0,12 от 0 до 0,07 отрицательный	свыше 0,37 от 0,22 до 0,37 от 0 до 0,22 отрицательный	100 70 10 - 5	0,15
<i>K2</i>	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	свыше 0,2 от 0 до 0,2 отрицательный			100 70 - 5	0,15
Показатели ликвидности						
<i>K3</i>	Коэффициент текущей ликвидности	свыше 1,6 от 1,0 до 1,6 от 0 до 1,0 отрицательный			100 70 10 - 5	0,20
<i>K4</i>	Коэффициент срочной ликвидности	свыше 0,5 от 0,1 до 0,5 от 0 до 0,1 отрицательный			100 70 10 - 5	0,15
Показатели рентабельности						
<i>K5</i>	Рентабельность продаж (норма прибыли)	свыше 0,1 от 0 до 0,1 отрицательный			100 70 - 5	0,05
<i>K6</i>	Рентабельность реализации продукции (норма чистой прибыли)	свыше 0,1 от 0 до 0,1 отрицательный			100 70 - 5	0,15
Показатели деловой активности						
<i>K7</i>	Оборачиваемость товарно-материальных запасов	свыше 45 от 20 до 45 до 20			40 70 100	0,05
<i>K8</i>	Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	свыше 60 от 30 до 60 до 30			40 70 100	0,05
<i>K9</i>	Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	свыше 60 от 30 до 60 до 30			40 70 100	0,05

Таблица 2.2. Коэффициенты для некредитных финансовых организаций (НФО)

№	Наименование коэффициента	Значение	Баллы, V_i	Вес коэффициента, P_i
Показатели финансовой устойчивости (независимости)				
<i>K1</i>	Коэффициент финансовой независимости	свыше 0,15 от 0,1 до 0,15 от 0,08 до 0,1 менее 0,08	100 70 10 - 20	0,15
<i>K2</i>	Коэффициент достаточности собственных средств	свыше 0,12 от 0,1 до 0,12 от 0,08 до 0,1 менее 0,08	100 70 10 - 20	0,20
Показатель качества активов				
<i>K3</i>	Коэффициент качества активов	свыше 0,8 от 0,5 до 0,8 от 0,4 до 0,5 менее 0,4	100 70 30 -10	0,20
Показатели рентабельности				
<i>K4</i>	Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA)	свыше 0,05 от 0 до 0,05 отрицательный	100 70 - 20	0,15

K5	Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE)	свыше 0,15 от 0 до 0,15 отрицательный	100 70 - 20	0,15
Показатель долговой нагрузки				
K6	Расходы на обслуживание долга к операционным доходам	менее 0,4 от 0,7 до 0,4 более 0,7	100 70 - 20	0,15

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

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

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

* При наличии информации о просроченной задолженности на момент анализа

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

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

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

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

Таблица 4. Определение внутреннего кредитный рейтинг контрагента

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

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

6.1. Значение вероятности дефолта PD определяется на основании данных о значениях вероятности дефолта PD международного рейтингового агентства S&P за последний доступный год для соответствующего кредитного рейтинга S&P.

6.2. Данные о значениях PD S&P используются на основании ежегодного публикуемого отчета S&P «Default, Transition, And Recovery: 2017 Annual Global Corporate Default Study And Rating Transitions» Таблица 26. «Global Corporate Average Cumulative Default Rates By Rating Modifier» с учётом последующих ежегодных обновлений. Для оценки PD для каждого контрагента определяется **годовая** вероятность дефолта в зависимости от его кредитного рейтинга по шкале S&P. Если рейтинг контрагенту присвоен иным рейтинговым агентством, то определяется соответствующий ему рейтинг по шкале S&P. В Таблице 5 приведена шкала соответствия внешних/внутренних кредитных рейтингов и вероятности дефолта PD.

Таблица 5. Определение вероятности дефолта контрагента в зависимости от его кредитного рейтинга

Рейтинговая группа	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств					Внутренний кредитный рейтинг	Вероятность дефолта PD ³ по шкале S&P, %
	S&P	Moody`s	Fitch	Эксперт РА	АКРА		
1	2	3	4	5	6	7	8
Рейтинговая группа I	AAA	Aaa	AAA				0,00
	AA+	Aa1	AA+				0,00
	AA	Aa2	AA				0,02
	AA-	Aa3	AA-				0,03
	A+	A1	A+				0,05
	A	A1	A				0,06
	A-	A3	A-				0,07
	BBB+	Baa1	BBB+				0,11
	BBB	Baa3B2	BBB				0,17
	BBB-	Baa3	BBB-	ruAAA	AAA (RU)		0,25
	BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU)	AAA	0,34
	BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	AA-(RU), A+(RU)	AA	0,56
BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-	A(RU), A-(RU)	A	1,00	
Рейтинговая группа II	B+	B1	B+	ruBBB+, ruBBB	BBB+(RU), BBB (RU)	BBB	2,08
	B	B2	B	ruBBB-, ruBB+	BBB-(RU), BB+(RU)	BB	3,60
	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)	B	7,15
Рейтинговая	CCC-C	Caа-C	CCC-C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже	CCC	26,82

³ Данные приведены на основании отчета S&P по итогам 2017 года. Источник

<https://www.spratings.com/documents/20184/774196/2017+Annual+Global+Corporate+Default+Study/a4cffa07-e7ca-4054-9e5d-b52a627d8639>

группа III						СС	50 ⁴
						С	75 ⁵
Рейтинговая группа IV	D	D	D	ruD	D(RU)	D	100

6.3. В случае, если срок погашения актива менее года от даты расчета СЧА, то используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения, по следующей формуле:

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

где

PD – скорректированная вероятность дефолта со сроком до погашения менее года,

PD_{year} - годовая вероятность дефолта контрагента,

d – срок, оставшийся до погашения (в днях).

6.4. При отсутствии внешнего и внутреннего⁶ кредитного рейтинга контрагенту присваивается вероятность дефолта PD, соответствующая рейтингу ССС по шкале международного рейтингового агентства S&P.

6.5. Вероятность дефолта PD устанавливается равной 1 (единице) в случае выявления одного или нескольких следующих негативных событий:

- наличие задолженности контрагента по исполнительному производству более 300 тысяч (триста тысяч) рублей;
- наличие информации о возбуждении процедуры банкротства контрагента;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности;
- просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом сроком более 7 (семи)/10 (десяти) рабочих дней после установленного срока для российских/иностраннх контрагентов.

7. Порядок определения LGD (контрагенты - юридические лица)

7.1. При отсутствии информации о негативных событиях, перечисленных в п. 6.4 данной Методики, при отсутствии просрочки, а также, если просрочка платежа составляет не более 7 (семи) / 10 (десяти) рабочих дней после установленного срока для российских / иностранных контрагентов, расчет LGD производится по следующей формуле:

$$LGD = \begin{cases} \frac{PV-R}{PV}, & \text{если } PV > R \\ 0, & \text{если } PV \leq R \end{cases} \quad (4)$$

⁴ Вероятность дефолта установлена управляющей компанией

⁵ Вероятность дефолта установлена управляющей компанией

⁶ Невозможно определить внутренний рейтинг контрагента по причине отсутствия исходных данных по контрагенту (отсутствие бухгалтерской отчетности контрагента или её неактуальность и т.п.).

где PV - справедливая стоимость актива на отчётную дату; R - размер обеспечения⁷.

7.2. При выявлении одного или нескольких негативных событий, перечисленных в п. 6.4 данной Методики, расчет LGD производится по следующей формуле:

$$LGD = \begin{cases} \frac{PV-0,8*R}{PV}, & \text{если } PV > 0,8 * R \\ 0, & \text{если } PV \leq 0,8 * R \end{cases} \quad (5)$$

где PV - справедливая стоимость актива на отчётную дату; R - размер обеспечения.

8. Порядок определения PD и LGD для дебиторской задолженности и выданных займов (контрагенты - физические лица)

8.1. При выявлении признака обесценения «Превышение справедливой стоимости актива над размером обеспечения» и отсутствии других признаков обесценения устанавливается вероятность дефолта PD =1, расчет LGD производится по следующей формуле:

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

где PV - справедливая стоимость актива на отчётную дату; R - размер обеспечения.

8.2. При выявлении одного или нескольких негативных событий, перечисленных в пп 3.2.2, 3.2.3, 3.2.4 данной Методики, а именно, наличие задолженности контрагента по исполнительному производству более 300 тысяч (триста тысяч) рублей/наличие информации о возбуждении процедуры банкротства контрагента/просрочка длительностью в 1 (один) день и более, устанавливается вероятность дефолта PD=1, расчет LGD производится по следующей формуле:

$$LGD = \begin{cases} \frac{PV-0,8*R}{PV}, & \text{если } PV > 0,8 * R \\ 0, & \text{если } PV \leq 0,8 * R \end{cases} \quad (7)$$

где PV - справедливая стоимость актива на отчётную дату, R - размер обеспечения.

⁷ Здесь и далее по тексту: R - размер обеспечения в соответствии с договором, а для залогов - стоимость залога (без учёта НДС) в соответствии с последним отчётом независимого оценщика. При отсутствии обеспечения R = 0.

Приложение 7. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения.

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

Для расчета используется система трех линейных уравнений:

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

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

$$3) \text{СЧАрасч} = \text{СЧАо} - \text{Рук} - \text{Рсд}$$

где

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

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

СЧАрасч - СЧА на дату расчета (не известно);

СЧАо - СЧА на дату расчета до начисления резервов (рассчитывается как разность справедливой стоимости активов и пассивов на расчетную дату);

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

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

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

Д - количество рабочих дней в году;

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

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

Решение этой системы уравнений выглядит следующим образом:

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

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

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

В случае изменения процентной ставки вознаграждения управляющей компании и/или ставки совокупного размера вознаграждений специализированному депозитарию, оценщику, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, в течение периода с даты

предыдущего расчета резервов, величины резервов на дату расчета определяются в соответствии с количеством рабочих дней действия каждой ставки. При этом в формулы для расчета **Рук** и **Рсд** в качестве коэффициентов **Кук** и **Ксд** подставляются их значения, найденные по формуле:

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

где

N – число подпериодов действия разных ставок вознаграждения управляющей компании в течение периода с предыдущей даты расчета резервов до текущей даты расчета;

Kn – величина ставки **Кук** или **Ксд** в подпериоде **n**;

Tn – количество рабочих дней действия ставки **Kn**;

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

Если вознаграждение управляющей компании или резерв выплату вознаграждений специализированному депозитарию, оценщику, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра, рассчитывается исходя из фиксированной суммы за определенный период, то при расчете соответствующего резерва за неполный период указанная в правилах доверительного управления сумма корректируется пропорционально отношению количества календарных дней в подпериоде действия данного способа расчета к общему количеству календарных дней в периоде.