

**«СОГЛАСОВАНО»**

«09» апреля 2026 г.

Генеральный директор

\_\_\_\_\_ Прасс П.И.

(должность, ФИО, подпись)

**«УТВЕРЖДЕНО»**

«09» апреля 2026 г.

Генеральный директор

\_\_\_\_\_ Школенок И. Ф.

(должность, ФИО, подпись)

## **ПРАВИЛА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**

Биржевой паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов **«Т-Капитал Золото»**

(полное название паевого инвестиционного фонда)

под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Т-Капитал»  
(полное название управляющей компании)

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

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

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

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

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

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

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

**Среднегодовая СЧА ПИФ (или СГСЧА)** – среднегодовая стоимость чистых активов

ПИФ, которая определяется на любой день в порядке, установленном настоящими Правилами определения СЧА.

**МСФО** - международные стандарты финансовой отчетности. Определение справедливой стоимости активов и величины обязательств производится в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"<sup>1</sup> (далее – МСФО 13) с соблюдением требований Указания Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У.

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

**Наблюдаемая и доступная биржевая площадка** – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников, и на которой управляющая компания имеет возможность распоряжаться активом (активами). Указанные биржевые площадки приведены в приложении 4.

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

---

<sup>1</sup> Введен в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28 декабря 2015 года N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации" (зарегистрирован Минюстом России 2 февраля 2016 года, регистрационный N 40940), с изменениями, внесенными приказом Минфина России от 11 июля 2016 года N 111н "О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации" (зарегистрирован Минюстом России 1 августа 2016 года, регистрационный N 43044) (далее - приказ Минфина России N 111н), с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 27 июня 2016 года N 98н "О введении документов Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов Министерства финансов Российской Федерации" (зарегистрирован Минюстом России 15 июля 2016 года, регистрационный N 42869), приказом Минфина России N 111н.

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

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

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

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

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

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

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

**Операционная дебиторская задолженность** – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет

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

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

## **ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

Настоящие Правила определения СЧА **Биржевого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Т-Капитал Золото»** (далее – ПИФ) под управлением **Общества с ограниченной ответственностью «Т-Капитал»** (далее – Управляющая компания) разработаны в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах"), в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года

№ 3758-У (далее – Указание № 3758-У), и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

Настоящие Правила определения СЧА применяются с **24 апреля 2026 года**.

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

### **ПОРЯДОК РАСКРЫТИЯ ПРАВИЛ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА**

<b>Порядок раскрытия (предоставления) Правил определения СЧА</b>	<b>Выбрать верное, поставив X</b>
<p><i>ПИФ для неквалифицированных инвесторов</i></p> <p>Правила определения СЧА (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА) подлежат раскрытию на сайте управляющей компании ПИФ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- не позднее дня начала срока формирования ПИФ;</li><li>- не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.</li></ul> <p>Правила определения СЧА (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) должны быть доступны в течение трех последних календарных лет на сайте управляющей компании.</p>	X
<p><i>ПИФ для квалифицированных инвесторов.</i></p> <p>Правила определения СЧА (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА):</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- предоставляются управляющей компанией по требованию заинтересованных лиц;</li><li>- изменения и дополнения в Правила определения СЧА предоставляются владельцам инвестиционных паев ПИФ не позднее пяти рабочих дней до начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.</li></ul>	

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

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

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

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

СЧА ПИФ определяется (дата определения СЧА):

- на дату завершения (окончания) формирования ПИФ;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения ПИФ – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования СЧА ПИФ определяется в порядке:

<b>Описание порядка</b>	<b>Выбрать верное, поставив X</b>
<p><i>Для открытого, биржевого ПИФ:</i>                      - каждый рабочий день до дня, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ.</p>	X
<p><i>Для открытого ПИФ, предусматривающего обмен по решению управляющей компании:</i>                      - каждый рабочий день до дня, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;                      - на день приостановления приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев в соответствии с решением управляющей компании об обмене всех инвестиционных паев на инвестиционные паи другого открытого ПИФ.</p>	
<p><i>Для интервального ПИФ:</i>                      - ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;                      - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев.</p>	
<p><i>Для закрытого ПИФ, если правилами ДУ ПИФ не предусмотрена выдача инвестиционных паев при досрочном погашении инвестиционных паев:</i>                      - ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;                      - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев (не включается, если Правилами доверительного управления закрытого ПИФ предусмотрен иной порядок определения стоимости инвестиционного пая для выдачи дополнительных паев).;                      - на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении.</p>	
<p><i>Для закрытого ПИФ, если правилами ДУ ПИФ предусмотрена выдача инвестиционных паев при досрочном погашении инвестиционных паев:</i></p>	

<ul style="list-style-type: none"> <li>- ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором ПИФ исключен из реестра ПИФ;</li> <li>- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение инвестиционных паев, выдаваемых при досрочном погашении инвестиционных паев;</li> <li>- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев (не включается, если Правилами доверительного управления закрытого ПИФ предусмотрен иной порядок определения стоимости инвестиционного пая для выдачи дополнительных паев);</li> <li>- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении.</li> </ul>	
---	--

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

<b>Описание порядка</b>	<b>Выбрать верное, поставив X</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования ПИФ) до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней в календарном году.</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования ПИФ) до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней за этот период.</li> </ul>	X

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

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

Расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ определяется с точностью до 4 (четырёх) знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА.

В случае если в Правилах ДУ ПИФ не указана валюта, в которой определяются СЧА, в том числе СГСЧА, или расчетная стоимость инвестиционного пая ПИФ, то указанные стоимости определяются в рублях.

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятыми в соответствии с ним нормативными актами, требованиями Указания № 3758-У и настоящими Правилами определения СЧА.

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

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

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

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

Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) ПИФ представлены в соответствующих Приложениях настоящих Правил определения СЧА.

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

Активы и обязательства ПИФ оцениваются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13.

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

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

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива, составленного с соблюдением требований нормативных правовых актов.

Методики определения справедливой стоимости конкретных активов и обязательств представлены в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА.

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

Стоимость активов / обязательств, выраженных в валюте, отличной от валюты определения СЧА, приводится к валюте определения СЧА, путем приведения округленной до двух знаков после запятой справедливой стоимости актива /

обязательства, выраженной в валюте такого актива / обязательства к валюте определения СЧА, после чего производится округление полученной величины в валюте определения СЧА до двух знаков после запятой.

Для ценных бумаг и иных активов / обязательств, исчисляемых в штуках, исходная стоимость которых выражена в валюте, отличной от валюты определения СЧА, приведение к валюте определения СЧА производится следующим образом:

Справедливая стоимость ценной бумаги (иного актива / обязательства, исчисляемого в штуках) в денежных единицах, выраженная в валюте, отличной от валюты определения СЧА, умножается на количество ценных бумаг (иного актива / обязательства, исчисляемого в штуках) и округляется до двух знаков после запятой. Полученная величина умножается на курс валюты справедливой стоимости ценной бумаги (иного актива / обязательства, исчисляемого в штуках) к валюте определения СЧА и округляется до двух знаков после запятой.

Справедливая стоимость ценной бумаги в денежных единицах используется с точностью, определенной биржевой площадкой или иным источником информации, указанным в Приложении 3 Правил расчета стоимости чистых активов, осуществляющим расчет такой стоимости (котировки в денежных единицах).

Накопленный купонный доход на одну ценную бумагу исчисляется в порядке и с точностью, установленной эмиссионными документами выпуска ценной бумаги, после чего, умножается на количество ценных бумаг и округляется до двух знаков после запятой. Полученная величина умножается на курс валюты накопленного купонного дохода к валюте определения СЧА и округляется до двух знаков после запятой.

Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, по курсу Центрального Банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости (далее дата –указанная дата).

В случае если Центральным Банком Российской Федерации не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и валютой определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на

дату определения СЧА, определяемое на основе курса этих валют по отношению к российскому рублю, установленного Центральным Банком Российской Федерации. Полученное значение округляется по правилам математического округления до пятнадцати знаков после запятой.

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

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам Правилами ДУ ПИФ, и включается в состав обязательств ПИФ при определении СЧА ПИФ.

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

Порядок признания, прекращения признания и определения справедливой стоимости вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, указан в [Приложении 8](#).

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

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

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА (далее – Протокол расхождений). При этом Специализированный депозитарий заверяет Справку о СЧА ПИФ в

согласованной части с приложением Протокола расхождений и не позднее 3 (Трех) рабочих дней с даты подписания Протокола расхождений уведомляет о факте расхождения Банк России.

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

## **ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА**

В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства) Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Исправления в учет ПИФ для осуществления пересчета СЧА вносятся датами, в которых были допущены отклонения справедливой стоимости и стоимости чистых активов ПИФ. Управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с Правилами ДУ ПИФ и нормативными правовыми актами Российской Федерации в срок не более 7 календарных дней с даты завершения пересчета всех значений СЧА, в которых были выявлены отклонения, и отражения суммы задолженности Управляющей компании в учете ПИФ.

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий определяют, не привело ли выявленное отклонение к последующим отклонениям в части, использованной в расчете стоимости актива (обязательства), и СЧА, составляющим менее 0,1% корректной СЧА, и в случае отсутствия превышений более 0,1% не производят пересчет СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, числа инвестиционных паев на лицевых счетах владельцев, но вносят необходимые исправления в учет ПИФ в текущей дате (дате выявления отклонения). Управляющая компания и

Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения повторения выявленной ситуации.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ

На основании отчета оценщика в ПИФ оцениваются следующие активы:

<b>Описание</b>	<b>Выбрать верное, поставив X</b>
Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости	X

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ И ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ В ТЕЧЕНИЕ ОТЧЕТНОГО ГОДА

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

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

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

Резерв на выплату вознаграждений начисляется согласно правилам ДУ ПИФ нарастающим итогом и отражается в составе обязательств ПИФ на дату определения СЧА в течение отчетного года:

<b>Описание порядка</b>	<b>Выбрать верное, поставив X</b>
<i>Для открытых ПИФ/биржевых ПИФ</i> - каждый рабочий день	X
<i>Для интервальных ПИФ/закрытых ПИФ</i> - каждый последний рабочий день календарного месяца - на дату возникновения основания для прекращения ПИФ - на каждую дату определения СЧА ПИФ	

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, в случае, если размер таких вознаграждений определяется исходя из СГСЧА, рассчитываются отдельно по каждой части резерва.

**Особенности расчета резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и резерва на выплату прочих вознаграждений в зависимости от условий порядка определения размера указанных вознаграждений, установленных Правилами ДУ ПИФ.**

1. Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер вознаграждения управляющей компании и общего вознаграждения специализированному депозитарию, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – размер прочих вознаграждений) определяется как процент от СГСЧА (без дополнительных ограничений), то каждая часть резерва на выплату вознаграждений определяется в следующем порядке:

- на первый рабочий день отчетного года:

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

где:

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

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

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

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

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

вознаграждений, начисленных в первый рабочий день отчетного года, необходимо при определении расчетной величины активов на первый рабочий день отчетного года увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в первый рабочий день отчетного года.

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

$X$  - процентная ставка, соответствующая:

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

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

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

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

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

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

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

где:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

$$(1 + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n) + \sum_{n=1}^N (x_{nпн} T_n)}{D})$$

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

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

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

$X$  - процентная ставка, соответствующая:

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

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

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

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

$T_n$  - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка  $x_n$  ,

принадлежащее периоду  $T_i$  , где  $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$  .

$$\text{Значения } \frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i}; \quad \frac{\left( \frac{\sum_{n=1}^N (x_{\text{укп}} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{\text{прп}} T_n)}{T_i} \right)}{D}; \quad \left( 1 + \frac{\left( \frac{\sum_{n=1}^N (x_{\text{укп}} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{\text{прп}} T_n)}{T_i} \right)}{D} \right) \quad \text{не}$$

округляются.

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

**2.** Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер вознаграждения управляющей компании или общий размер прочих вознаграждений не зависит от значения СГСЧА на дату  $d$ , и величина резерва на выплату такого вознаграждения может быть определена до расчета СГСЧА на дату  $d$ , то для расчета другой части резерва на выплату вознаграждения, которая определяется, как процент от СГСЧА на дату  $d$ , используются формулы, установленные п.1 настоящего Приложения. При этом в расчете величин  $CЧА_d^{\text{расч}}$  или  $CЧА_1^{\text{расч}}$  учитываются следующие особенности в отношении некоторых показателей:

- расчет показателя  $\sum_{k=1}^{i-1} S_k$  производится без учета размера резерва, начисленного с начала года до даты  $d$ , в отношении того вида вознаграждений, порядок расчета которого не установлен, как процент от СГСЧА;

- показатель  $Km_d$  и  $Km_1$  включает в себя предварительно рассчитанную на дату  $d$  величину резерва к начислению того вида вознаграждения, размер которого в соответствии с Правилами ДУ ПИФ не установлен, как процент от СГСЧА;

- в расчете используется или только значение  $X_{\text{укп}}$ , если размер вознаграждения УК определяется как процент от СГСЧА или  $X_{\text{прп}}$ , если общий размер прочих вознаграждений определяется как процент от СГСЧА.

**3.** Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер вознаграждения управляющей компании и общий размер прочих вознаграждений установлены как процент от СГСЧА, но при этом хотя бы один из них ограничен предельной фиксированной величиной, то для расчета резерва на вознаграждение управляющей

компании и резерва на прочие вознаграждения используются формулы, установленные п.1 настоящего Приложения, при этом в расчете величин  $СЧА_d^{расч}$  или  $СЧА_1^{расч}$  учитываются следующие особенности в отношении некоторых показателей:

- первоначально расчет производится в соответствии с п.1 настоящего Приложения, как если бы значения размера вознаграждения управляющей компании и общего размера прочих вознаграждений были бы только процентами от СГСЧА без установленных ограничений;

- полученное расчетное значение той части резерва на выплату вознаграждения, которая ограничена фиксированной величиной в Правилах ДУ ПИФ, сравнивается с установленными ограничениями, и определяется окончательная величина такой части резерва на дату  $d$ , при этом:

- если расчетное значение удовлетворяет дополнительному ограничению, установленному Правилами ДУ ПИФ, то такая часть резерва признается окончательной на дату  $d$ ;
- если расчетное значение не удовлетворяет дополнительному ограничению, установленному Правилами ДУ ПИФ, то окончательная величина резерва на дату  $d$  пересчитывается исходя из фиксированного ограничения;

- если окончательная величина части резерва на вознаграждение пересчитана исходя из фиксированного ограничения, то далее осуществляется пересчет показателей  $СЧА_d^{расч}$  или  $СЧА_1^{расч}$  с целью пересчета второй части резерва на вознаграждение (которая определяется как процент от СГСЧА без ограничений) в порядке, установленном п.2 настоящего Приложения. При этом рассчитанная в настоящем пункте окончательная величина части резерва на вознаграждение, для целей дальнейшего расчета по п.2 рассматривается, как часть резерва на вознаграждение, размер которой известен (определен) до расчета СГСЧА на дату  $d$ .

**4.** Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер одного из вознаграждений (управляющей компании или прочих вознаграждений) установлен в виде фиксированной величины без дополнительных ограничений в виде процента от СГСЧА, а размер другого определен, как процент от СГСЧА и ограничен предельной

фиксированной величиной, то расчет резерва на выплату того вида вознаграждения, размер которого зависит от СГСЧА и ограничен предельной фиксированной величиной, осуществляется в следующем порядке:

- первоначально расчет осуществляется в соответствии с п.2 настоящего Приложения для определения расчетного значения части резерва на вознаграждение в виде процента от СГСЧА на дату  $d$ ;

- полученное расчетное значение части резерва на вознаграждение, установленного как процент от СГСЧА, сравнивается с установленными в Правилах ДУ ПИФ ограничениями, и определяется окончательная величина такой части резерва на дату  $d$ , при этом:

- если расчетное значение удовлетворяет условию фиксированного ограничения, установленного Правилами ДУ ПИФ, то такая часть резерва признается окончательной на дату  $d$ ;
- если расчетное значение не удовлетворяет фиксированному ограничению, установленному Правилами ПДУ ПИФ, то окончательная величина резерва на дату  $d$  определяется исходя из фиксированного ограничения.

**5.** Если в соответствии с Правилами ДУ ПИФ размер одного из вознаграждений (управляющей компании или прочих вознаграждений) установлен в виде фиксированной величины с дополнительным ограничением в виде процента от СГСЧА, а размер другого определен, как процент от СГСЧА без дополнительных ограничений, то расчет резерва на вознаграждение управляющей компании и резерва на прочие вознаграждения осуществляется в следующем порядке:

- первоначально расчет производится в соответствии с п.1 настоящего Приложения с использованием в расчете только значений в виде процента от СГСЧА, т.е. рассчитываются предельные значения резерва на вознаграждение;

- далее рассчитывается установленная Правилами ДУ ПИФ величина части резерва на вознаграждение, определенная в виде фиксированной величины, и сравнивается с полученным предельным значением в первоначальном расчете, при этом:

- если фиксированная величина части резерва на вознаграждение удовлетворяет рассчитанному ограничению в виде процента от СГСЧА,

установленному Правилами ДУ ПИФ, то осуществляется пересчет части резерва на вознаграждение, которое установлено только в виде процента от СГСЧА в соответствии с п.2 настоящего Приложения, и полученные значения частей резерва на вознаграждение признаются окончательными на дату d;

- если фиксированная величина части резерва на вознаграждение не удовлетворяет рассчитанному ограничению в виде процента от СГСЧА, то окончательными признаются первоначально рассчитанные значения частей резерва на вознаграждение, определенные, как процент от СГСЧА.

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

Превышение резерва при начислении вознаграждения управляющей компании, вознаграждения специализированному депозитарию, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, в течение календарного года не допускается.

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 ПИФ в году следующим за отчетным годом.

**Особенности определения расчетной величины резерва на вознаграждение в части резерва на управляющую компанию и (или) части резерва на прочие вознаграждения, если соответствующие вознаграждения установлены Правилами ДУ ПИФ в виде фиксированной величины за определенный период времени.**

Величина каждой части резерва на вознаграждение определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам Правилами ДУ ПИФ. В отношении вознаграждения Управляющей компании указанный в таблице ниже порядок расчета резерва соответствует порядку расчета вознаграждения, установленному Правилами ДУ ПИФ (если такой порядок определен в Правилах ДУ ПИФ).

<p><b>Порядок расчета величины резерва на каждую дату его начисления в случае, если сумма соответствующего вознаграждения определена, как фиксированная величина за определенный период</b></p>	<p><b>Выбрать верное, поставив X</b></p>
<p><b>За каждый календарный день</b> пропорционально календарным дням периода, установленном в ПДУ для величины вознаграждения, на дату начисления резерва</p>	
<p><b>За каждый рабочий день</b> пропорционально рабочим дням периода, установленном в ПДУ для величины вознаграждения, на дату начисления резерва</p>	X
<p><b>Пропорционально количеству месяцев в периоде</b>, за который установлена фиксированная величина вознаграждения, <b>за полный месяц</b> (если последний рабочий день месяца не совпадает с последним календарным, то резерв на последний рабочий день месяца признается в полном объеме за полный календарный месяц)</p> <p><b>Пропорционально сначала количеству месяцев в периоде</b>, за который установлена фиксированная величина вознаграждения, <b>и пропорционально количеству календарных дней в месяце</b> – если резерв определяется <b>за неполный месяц</b>.</p>	
<p><b>Пропорционально количеству месяцев в периоде</b>, за который установлена фиксированная величина вознаграждения, за полный месяц (если последний рабочий день месяца не совпадает с последним календарным, то резерв на последний рабочий день месяца признается в полном объеме за календарный месяц)</p> <p><b>Пропорционально сначала количеству месяцев в периоде</b>, за который установлена фиксированная величина вознаграждения, <b>и пропорционально количеству рабочих дней в месяце</b> – если резерв определяется <b>за неполный месяц</b>.</p>	

**ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ  
БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК, НА КОТОРЫХ УПРАВЛЯЮЩАЯ  
КОМПАНИЯ ИМЕЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ РАСПОРЯЖАТЬСЯ АКТИВОМ  
(АКТИВАМИ)**

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i>	<i>Выбрать верное, поставив X</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ - РТС"	X
Публичное акционерное общество "СПБ Биржа"	X

**ПРИЛОЖЕНИЕ 4. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА СЧЕТАХ, В ТОМ ЧИСЛЕ НА ТРАНЗИТНЫХ, ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ, СЧЕТАХ ЭСКРОУ, ОТКРЫТЫХ НА УПРАВЛЯЮЩУЮ КОМПАНИЮ Д.У. ПИФ, А ТАКЖЕ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА ТОРГОВО-КЛИРИНГОВЫХ СЧЕТАХ, ОТКРЫТЫХ В РАМКАХ ДОГОВОРА С КЛИРИНГОВОЙ ОРГАНИЗАЦИЕЙ.**

<b>Виды активов</b>	Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, эскроу, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ, а также денежные средства на торгово-клиринговых счетах, открытых в рамках договора с клиринговой организацией
<b>Критерии признания</b>	<p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный, торгово-клиринговый счет) на основании выписки/отчета о движении денежных средств с указанного счета.</p> <p>Денежные средства на счете эскроу признаются с даты подтверждения факта зачисления на счет эскроу и только в том случае, если после зачисления средств на счет эскроу ПИФ сохраняет обязательства по оплате, согласно условиям договора. Если условия расчетов по договору предполагают, что зачисление на счет эскроу является фактом оплаты, то денежные средства на счете эскроу не признаются.</p>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;</li> <li>• Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка/ лицензии на осуществление клиринговой деятельности (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</li> <li>• Дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации).</li> <li>• По счету эскроу – дата, в которую обязательства ПИФ по оплате с использованием счета эскроу, согласно условиям договора, считаются исполненными.</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах и счете эскроу, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ, а также на торгово-клиринговых счетах, открытых в рамках договора с клиринговой организацией, определяется в сумме остатка на соответствующих счетах.</p> <p>Справедливая стоимость определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (<a href="#">Приложение 6</a>).</p>
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a> .

## ПРИЛОЖЕНИЕ 5. МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

### 5.1. Формула приведенной стоимости будущих денежных потоков и применение

Приведенная стоимость будущих денежных потоков, указанная в настоящем приложении, рассчитывается для следующих активов (обязательств):

- Депозиты в кредитных организациях в случаях, указанных в [Приложении 10](#);

Формула расчёта приведенной стоимости будущих денежных потоков:

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

где:

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

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

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

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

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

$r$  – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в настоящем приложении.

### 5.2. Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

Суммы денежных потоков рассчитываются с учетом капитализации процентных доходов, если это предусмотрено условиями договора.

График денежных потоков корректируется в случае:

- внесения изменений в договор (в том числе в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов),
- изменения суммы основного долга (пополнения, частичного досрочного погашения основного долга, если оно не было учтено в графике).

Для учета в справедливой стоимости обесценения по депозиту (вкладу) производится корректировка величины ожидаемых денежных потоков ( $P_n$ ) в соответствии с [Приложением 6](#).

### *5.3. Периодичность определения ставки дисконтирования*

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату определения справедливой стоимости, включая:

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

### *5.4. Порядок определения ставки дисконтирования для депозита*

Ставка дисконтирования равна:

- 1) ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки.**

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

- от минимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, уменьшенному на величину спреда ( $r_{\text{рын.мин}}$ ),
- до максимальной рыночной ставки, равной значению рыночной ставки на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой ставки, увеличенному на величину спреда ( $r_{\text{рын.макс}}$ ).

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения рыночной ставки) устанавливается в размере стандартного отклонения ( $\sigma$ ) рыночных ставок (без корректировок) на горизонте 3 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки и определяется по формуле<sup>2</sup>:

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

где:

$\sigma$  – стандартное отклонение рыночных ставок;

$r_{\text{рын}i}$  – значение рыночной ставки;

$\overline{r_{\text{рын}}}$  – среднее значение рыночной ставки из генеральной совокупности рыночных ставок за 3 месяца.

Значение  $\sigma$  рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Ставка по договору ( $r_{\text{дог}}$ ) применяется в качестве ставки дисконтирования, если соблюдается условие:

$$r_{\text{рын.мин}} \leq r_{\text{дог}} \leq r_{\text{рын.макс}}$$

В качестве рыночных ставок для депозитов применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями

---

<sup>2</sup> Соответствует функции СТАНДОТКЛОН.Г в программе MS Excel

вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России<sup>3</sup>.

Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России в целом по Российской Федерации.

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы (развернутой), включающей позиции:

- до 30 дней;
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года;
- от 1 года до 3 лет;
- свыше 3 лет

Рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате определения справедливой стоимости, в валюте, соответствующей валюте депозита, на срок, сопоставимый с ожидаемым сроком размещения, рассчитанным от даты определения справедливой стоимости.

Если наиболее поздняя средневзвешенная процентная ставка, раскрытая на сайте Банка России, рассчитана ранее, чем за месяц до даты определения справедливой стоимости, рыночная ставка подлежит анализу на необходимость корректировки (см. подраздел «Порядок корректировки рыночной ставки» настоящего Приложения).

**2) рыночной ставке, скорректированной на изменение ключевой ставки, если ставка по договору выходит за границы диапазона рыночных ставок (см. пункт выше) или если ставка по договору не установлена.**

Порядок корректировки рыночной ставки на изменение ключевой ставки описан в подразделе «Порядок корректировки рыночной ставки» настоящего Приложения.

---

<sup>3</sup> [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/int\\_rat/](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/)

### *5.5. Порядок корректировки рыночной ставки*

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты определения справедливой стоимости актива (обязательства), для определения необходимости корректировки рыночной ставки применяется следующий подход:

- ключевая ставка Банка России, действовавшая на последний рабочий день месяца, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась до момента определения справедливой стоимости, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, которая корректируется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России, т.е. значение рыночной ставки изменяется в той же пропорции, в какой изменилась ключевая ставка.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 6. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ С УЧЕТОМ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ

### Общие положения

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

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

**Перечень активов, используемый для указанных стадий задолженности, справедливая стоимость которых корректируется на размер кредитного риска:**

**Стандартные активы (без признаков обесценения),** а именно:

- Дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков);

**Обесцененные (без наступления дефолта),** а именно:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты (в случае отсутствия цен основного рынка и цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем<sup>4</sup>, используемых в настоящих Правилах определения СЧА, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА);
- Дебиторская задолженность;
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего приложения).

---

<sup>4</sup> Цены, определенные информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» и (или) определенные группой компаний Cbonds (если указанные цены применяются для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в соответствии с настоящими Правилами СЧА ПИФ)

**Активы, находящиеся в дефолте, а именно:**

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

**Термины и определения, используемые в настоящем Приложении**

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

**Кредитный риск** – риск возникновения потерь в результате неисполнения контрагентом обязательств, а также в результате изменения оценки кредитоспособности (кредитного риска) контрагента.

**Безрисковая ставка на дату определения справедливой стоимости:**

- В российских рублях:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка RUSFAR<sup>5</sup>

Ставка, определяемая из G-кривой (кривой бескупонной доходности Московской биржи<sup>6</sup>), построенной по российским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 1 календарный день.

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой;

<sup>5</sup> <https://www.moex.com/msn/ru-rusfar> (<https://www.moex.com/ru/factsheet/history>)

<sup>6</sup> <https://www.moex.com/s2532>

Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

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

- В американских долларах:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка SOFR<sup>7</sup>;

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 30 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки SOFR и ставкой по американским государственным ценным бумагам<sup>8</sup> на срок 1 месяц.

Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по американским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 30 календарных дней.

- В евро:

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка €STR<sup>9</sup>;

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки €STR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA<sup>10</sup> на срок 3 месяца.

---

<sup>7</sup> <https://www.sofrrate.com/>

<sup>8</sup> <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

<sup>9</sup> [https://www.ecb.europa.eu/stats/financial\\_markets\\_and\\_interest\\_rates/euro\\_short-term\\_rate/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html)

<sup>10</sup>

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

Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по облигациям еврозоны с рейтингом AAA - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 90 календарных дней.

- В прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

#### **Формула 1. Формула линейной интерполяции**

$$\left\{ \begin{array}{l} RK_{Dmin}, \text{ если } D_m \leq D_{min} \\ RK_{V-1} + \frac{D_m - V_{-1}}{V_{+1} - V_{-1}} \times (RK_{V+1} - RK_{V-1}), \text{ если } D_{min} < D_m < D_{max} \\ RK_{Dmax}, \text{ если } D_m \geq D_{max} \end{array} \right.$$

где:

$D_m$  - срок до погашения инструмента  $m$  в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

$D_{min}$ ,  $D_{max}$  - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

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

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

**CoR (Cost of Risk, стоимость риска)** – доля ожидаемых кредитных убытков, определяемая как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков. Порядок определения CoR установлен в разделе 6 настоящего Приложения.

**Кредитный рейтинг** – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые

обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженное с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта, а так же для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD, используется информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств (при их наличии):

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги»(ООО «НКР»)

**Степень кредитного рейтинга (грейд)** - минимальный шаг детализации кредитного рейтинга в буквенно-символьных (например, BBB-, BB+ и т.п.) или буквенно-числовых (например, Baa3, Ba1) обозначениях.

**Дефолт** - наступление (выявление) событий, приравняемых к дефолту и установленных в разделе 3 настоящего Приложения и отсутствие урегулирования ситуации на сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств.

Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности указаны в п. 3.1.

**Операционная дебиторская задолженность** – дебиторская задолженность, отвечающая критериям, установленным в Приложении 7, а также иным приложениям настоящих Правил определения СЧА для признания задолженности операционной.

## Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

**1.1.** Для операционной задолженности видов, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, дисконтирование не проводится, при соблюдении требований для признания задолженности в качестве операционной.

**1.2.** Оценка активов без признаков обесценения, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 5 настоящих Правил определения СЧА) рассчитывается следующим образом:

**Формула 2:**

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1+R(T(n)))^{T(n)/365}} (1 - LGD * PD(Tn)),$$

где

**PV** – справедливая стоимость актива;

**N** - количество денежных потоков до даты погашения актива, начиная с даты определения СЧА;

**P<sub>n</sub>** - сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);

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

**R(T(n))** – безрисковая ставка на сроке  $T(n)$ . Для просроченной части задолженности для целей определения  $R(T(n))$  в Формуле 2 в качестве  $(Tn)$  принимается 1 день, если экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании не установлен иной срок;

**T(n)** - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока. В дату погашения денежного потока значение  $T(n)=0$ . Для просроченной части задолженности в степени знаменателя Формулы 2 в качестве  $(Tn)$  принимается 1 день, если экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании не установлен иной срок.

**PD(Tn)** (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение  $T(n)$  дней может оказаться в состоянии дефолта. Вероятность

дефолта  $PD(T(n))$  определяется с учетом положений, установленных в разделе 4 настоящего Приложения.

**LGD** (Loss Given Default, потери при дефолте) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента; определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 5 настоящего Приложения.

Промежуточные значения расчета приведенной стоимости для каждого денежного потока, скорректированные на величину кредитного риска не округляются.

**1.3.** Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение  $PD(T(n))*LGD$  заменяется на  $CoR$ .  $CoR$  определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 6. Для оценки стандартных активов используется значение  $CoR$  для стадии 1.

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

### **2.**

**2.1.** При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов (в случае отсутствия цен основного рынка на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле 2.

#### **2.2. События, ведущие к обесценению:**

##### **2.2.1. В отношении юридических лиц**

2.2.1.1. Ухудшение финансового положения, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, в том числе снижение стоимости чистых активов более чем на 20%;

2.2.1.2. Негативное действие рейтинговых агентств – в случае наличия у контрагента рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных

рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России:

- Снижение рейтинга на 1 ступень и более;
- Отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности контрагента). Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.

Ухудшение рейтинга, присвоенного по международной шкале в иностранной валюте для задолженности, не учитывается в качестве признака обесценения в случае, если они обусловлены ухудшением страновой оценки контрагента.

Ухудшение рейтинга одним рейтинговым агентством, ранее произведенное другим рейтинговым агентством и учтенное в качестве события, ведущего к обесценению, не учитывается, если причиной ухудшения является одно и то же событие.

2.2.1.3. Резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента (за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов).

Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности облигации на кредитоспособность эмитента, исходя из сравнения со спредом аналогичных облигаций к ОФЗ на дату оценки.

2.2.1.4. Отзыв (аннулирование) лицензии на осуществление основного вида деятельности.

2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента и отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА).

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства)<sup>11</sup>.

2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы<sup>12</sup>, к которой принадлежит контрагент,

---

<sup>11</sup> В том числе соответствии со ст. 3. ФЗ №127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотрение судом по существу заявлений о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве может не рассматриваться как признак банкротства.

<sup>12</sup> Понятие группы связанных лиц/компаний вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

2.2.1.8. Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки долговых обязательств и эти котировки не показывают признаков обесценения). Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент, на кредитоспособность контрагента.

#### 2.2.2. В отношении **физических** лиц

2.2.2.1. Появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства, в том числе - потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода, потеря трудоспособности, утрата или обесценение собственности, являющейся одним из источников дохода физического лица.

2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства<sup>13</sup>.

2.2.2.3. Появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск.

#### 2.2.3. В отношении **физических и юридических** лиц

2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (включая последний день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной. Не считается событием обесценения просрочка исполнения обязательств контрагента в отношении кредитных договоров и договоров займа на 5 (Пять) рабочих дней в отсутствие иных признаков обесценения/дефолта контрагента.

---

<sup>13</sup> Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке репо и с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств. Такое решение оформляется экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании с приложением копий подтверждающих документов.

2.2.3.2. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей). Управляющая компания на основании экспертного (мотивированного) суждения определяет, являются ли изменения договорных условий в отношении задолженности контрагента признаком обесценения с учетом его финансового состояния и прочих существенных обстоятельств.

2.2.3.3. Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах определения СЧА, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов Фонда, на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием даты возникновения события обесценения и содержания такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании (в частности, наличие признаков обесценения/дефолта по одному и тому же контрагенту в разных ПИФ под управлением Управляющей компании).

**2.3.** В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость корректируется на ту же дату.

#### **2.4. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.**

2.4.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными<sup>14</sup>.

---

<sup>14</sup> Кроме случаев

- наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;
- оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа.

2.4.2. Поручительства и гарантии контрагента с признаками обесценения не принимаются в расчет.

## **2.5. Мониторинг признаков обесценения**

2.5.1. Мониторинг по финансовой отчетности проводится не позднее, чем через 1 месяц после появления такой отчетности, но не реже, чем 1 раз в полгода для отчетности по РСБУ и 1 раз в год для отчетности по МСФО.

2.5.2. Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на каждую дату расчета СЧА.

2.5.3. Мониторинг по физическим лицам проводится раз в 6 месяцев.

2.5.4. Мониторинг данных по судебным разбирательствам для юридических лиц проводится не реже 1 раза в месяц. В случае малой значимости актива по отношению к СЧА (менее 0.1% от СЧА) и по сумме (менее 100 000 руб.) мониторинг проводится не реже, чем раз в квартал.

## **2.6. Выход из состояния обесценения.**

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

### **2.6.1. В отношении юридических лиц**

2.6.1.1. Для обесценения из-за превышения пороговых значений - в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов.

2.6.1.2. Для обесценения из-за понижения рейтинга - в случае повышения рейтинга, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение срока не менее 12 месяцев.

2.6.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спредов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спредом к G-кривой<sup>15</sup>).

2.6.1.4. Для обесценения из-за потери лицензии – в случае восстановления лицензии либо получения лицензии на этот же или иные виды деятельности; выход из состояния обесценения возможен только в случае получения не менее чем двух

---

<sup>15</sup> Спред для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрациям облигации.

квартальных отчетов или годового отчета о деятельности контрагента в новом качестве, при этом в деятельности должны отсутствовать иные признаки обесценения.

2.6.1.5. Для обесценения, вызванного исчезновением активного рынка из-за финансовых проблем эмитента (в отсутствие цен, рассчитанных наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД и иных цен информационных систем, используемых в настоящих Правилах определения СЧА) – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

2.6.1.6. Для обесценения из-за наличия признаков банкротства – в случае отсутствия признаков банкротства в течение срока не менее 6 мес.

2.6.1.7. Для всех случаев - в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки заемщика/контрагента. Данное действие должно быть обосновано экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании.

#### 2.6.2. В отношении **физических лиц**.

2.6.2.1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.<sup>16</sup>

2.6.2.2. Для обесценения из-за информации об исполнительном производстве – в случае погашения задолженности по исполнительному производству.

#### 2.6.3. В отношении **юридических и физических лиц**.

2.6.3.1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 мес. обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной (или превышающих срок допустимого нарушения исполнения обязательств по договорам займа – 5 (Пять) рабочих дней). В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент/заемщик также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании.

---

<sup>16</sup> Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 мес.

2.6.3.2. Для обесценения из-за реструктуризации в пользу контрагента – в случае полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность) и обслуживания прочей задолженности без реструктуризаций и просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 мес. после погашения реструктурированной задолженности.

2.6.3.3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения.

2.6.3.4. Для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам контрагента, – в случае погашения реструктурированной или просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушений условий или реструктуризаций в течение всего периода до погашения и 6 мес. после погашения проблемной задолженности.

## **2.7. Расчет справедливой стоимости актива с учетом признаков обесценения (до дефолта контрагента)**

2.7.1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков (Формула 2), за исключением случаев, описанных ниже в этом пункте. Вероятность дефолта  $PD(T(n))$  определяется с учетом положений, установленных в разделе 4.

2.7.2. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение  $PD(T(n))*LGD$  заменяется на  $CoR$ .  $CoR$  определяется в соответствии с порядком, установленном в разделе 6. Для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение  $CoR$  для стадии 2.

2.7.3. Для просроченной части задолженности в Формуле 2 в качестве  $(Tn)$  принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

*Информация о выявленных признаках обесценения и выходе из состояния обесценения предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за днем возникновения признака обесценения или выхода из состояния обесценения (при условии, что информация о возникновении признака обесценения или выхода из состояния обесценения прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).*

## Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

### 3.

#### 3.1. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности.

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	Срок
Обязательства по облигациям российских/иностраннх эмитентов <sup>17</sup>	7 / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностраннх эмитентов <sup>18</sup>	25 рабочих дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 календарных дней

#### 3.2. В отношении юридических лиц дефолт и приравниваемые к нему события указаны ниже:

3.2.1. Нарушение контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента на срок, больший, чем указано в п.3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией.

Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте, считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т. ч. международных расчетно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов. Дефолт в отношении самого контрагента, в том числе перекрестный дефолт по его иным обязательствам, не возникает. Особенности оценки активов в этом случае указаны в п.3.5.3.

<sup>17</sup> Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.

<sup>18</sup> Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

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

3.2.3. Официальное опубликование решения о признании банкротом.

3.2.4. Официальное опубликование решения о начале применения процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.

3.2.5. Официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.

3.2.6. Присвоение контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств.

3.2.7. Обнаружение невозможности контрагента исполнить свои обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

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

3.3.1. Нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства контрагента на срок больший, чем указано в п.3.1., в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка.

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании лица банкротом.

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

3.3.4. Получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям (кроме случаев осуждения на условный срок).

3.3.5. Получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести.

3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

### **3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту.**

3.4.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент считается находящимся в дефолте (за исключением ситуации, указанной в п.3.2.1.).

3.4.2. Не обеспеченные залогом недвижимости, страховкой либо залогом ликвидных ценных бумаг поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.

3.4.3. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, контрагент считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых<sup>19</sup> компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

### **3.5. Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте**

Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется в соответствии с Формулой 2, при этом PD(T(n)) принимается равными 1.

3.5.1. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к нему событий оценивается в общем порядке, с использованием PD и LGD. При этом значение PD для такой задолженности принимается равным 1.

3.5.2. В случае, если контрагент находится в состоянии банкротства:

---

<sup>19</sup> Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

3.5.2.1. Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) и процентов, за исключением долга, оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц. Оценка оценщиком долга и обеспечения должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения. Если ликвидационная стоимость обеспечения определяется расчетным способом, то сроки и возможность получения выплат при реализации обеспечения определяется на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

3.5.2.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, объявленных, но не полученных дивидендов, всем прочим требованиям к контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика с датой оценки после (позже) даты начала процедуры банкротства, соответствующий требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА.

В случае использования отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика, либо признать стоимость задолженности равной нулю.

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

LGD по обязательствам по ценным бумагам контрагентов определяется в соответствии с требованиями подпунктов ниже, за исключением случаев наличия котировки долгового обязательства контрагента или котировок иного публичного долга (ценных бумаг) данного контрагента с аналогичными условиями по месту хранения ценных бумаг и возможностями погашения обязательств по выплате купонов и дивидендов в рублях в соответствии с

действующим законодательством РФ – в этом случае LGD может определяться в соответствии с п.5.10 настоящего Приложения.

3.5.3.1. Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД или в ПАО «СПБ Банк» (ИНН: 7831000034, ОГРН: 1037700041323), и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда признаются находящимися в состоянии дефолта, LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.

3.5.3.2. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД или в ПАО «СПБ Банк» (ИНН: 7831000034, ОГРН: 1037700041323), и выплата по которым может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, с даты признания в имуществе паевого инвестиционного фонда оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ, при этом с даты наступления дефолта согласно ПСЧА ПИФ LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены в определенный срок, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен в соответствии с полученной информацией) на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

3.5.3.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД или ПАО «СПБ Банк» (ИНН: 7831000034, ОГРН: 1037700041323), оцениваются в общем порядке, установленном ПСЧА ПИФ. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п. 3.2.1, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам

принимается равным 100% (решение оформляется экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании).

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

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

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

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

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

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

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

*Информация о выявленных событиях, приравниваемых к дефолту и о выходе контрагента из состояния дефолта, предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за датой возникновения такого события (при условии, что информация о возникновении такого события прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).*

## **Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.**

### **4. Этапы определения вероятности дефолта (PD) по задолженности юридических лиц:**

- 1) определяется годовая вероятность дефолта контрагента;
- 2) при необходимости осуществляется корректировка на обесценение;
- 3) в предусмотренных настоящим Разделом случаях осуществляется дополнительная корректировка на срок денежного потока, к которому будет применяться данная вероятность дефолта

**4.1. Вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год определяется следующими методами:**

**4.1.1.**

В случае наличия у российского контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА»<sup>20</sup> (далее – Агентство) (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования» в составе актуального отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал. Источник: <https://raexpert.ru/>).

При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии с Приложением Д к настоящему Приложению. Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD по указанной выше таблице для срока 1 год.

4.1.2. В случае наличия у иностранного контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства Moody's на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) через сопоставление рейтингов в соответствии с Приложением Д. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными международными рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг и по нему через сопоставление рейтингов в соответствии с Приложением Д определяется величина PD для срока 1 год.

4.1.3. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций вероятность дефолта (PD) может быть определена - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента в соответствии с Приложением В к настоящему Приложению.

---

<sup>20</sup> Если в качестве значения PD для рейтинговой категории AAA рейтинговое агентство указывает «-» (прочерк) с указанием, что отсутствуют дефолты на заданном горизонте времени или иной информации об отсутствии дефолтов, то значение PD принимается равным нулю.

4.1.4. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций значение PD определяется в следующем порядке:

4.1.4.1. Для крупных контрагентов, не относящихся к МСБ (выручка 4 млрд руб. и более в год), в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's на основании актуального публичного доступного отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год;

4.1.4.2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес или субъекты малого и среднего предпринимательства) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства<sup>21</sup> или если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год. При отсутствии информации в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства и информации о величине годовой выручки контрагент может быть отнесен к категории МСБ на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

4.1.4.3. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность контрагента определенного типа к крупному бизнесу или МСБ (например, территориальный департамент финансов, ФГУП, МУП и т.п., не имеющие рейтинга), такой контрагент относится к категории крупных заемщиков.

## **4.2. Корректировка вероятности дефолта в отношении обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.**

4.2.1. Для обесцененных непросроченных денежных потоков корректировка осуществляется в следующем порядке:

4.2.1.1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем понижения рейтинга на 1 ступень. Понижение на большее количество ступеней оформляется мотивированным суждением управляющей компании.

---

<sup>21</sup> <https://rmsp.nalog.ru/>

4.2.1.2. Для обесцененной задолженности крупных контрагентов используется вероятности дефолта для самой худшей рейтинговой категории (Ca-C).

4.2.1.3. По обесцененным обязательствам контрагентов-физических лиц применяется CoR, рассчитанный для стадии 2.

4.2.1.4. При оценке для МСБ, для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта для не обесцененного актива/зadolженности с округлением до 4 знаков после запятой.

4.2.2. Для обесцененных просроченных денежных потоков<sup>22</sup> вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

**Формула 3.**

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

где

**t** – срок просрочки,

**PD(t)<sub>просроч</sub>** – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной. Полученное значение определяется до 4 знаков после запятой.

**T** – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

**PD** определяется по контрагенту на момент перед возникновением просрочки (если у актива не было соответствующей вероятности дефолта, то она рассчитывается на день перед нарушением срока исполнения обязательств):

- в случае, если по контрагенту отсутствуют признаки обесценения иные, чем просроченная задолженность - как годовая PD в соответствии с п.4.1;

- в случае, если по контрагенту имеются дополнительные признаки обесценения - как годовая PD, дополнительно скорректированная в соответствии с п.4.2.1.

**4.3. В случае, если у контрагента, по которому выявлены признаки обесценения, имеется одновременно несколько задолженностей, то PD**

---

<sup>22</sup> Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков.

контрагента принимается равной наибольшему значению из PD, рассчитанных в соответствии с п.4.2.1-4.2.2. При этом по каждому из обесцененных просроченных обязательств, достаточно определить PD(t)просроч по денежному потоку, относящемуся к данному обязательству, с наибольшим сроком просрочки. Полученное таким образом значение PD контрагента применяется ко всем обязательствам контрагента, после чего по непросроченным денежным потокам дополнительно корректируется на срок денежного потока в соответствии с п.4.4.

#### **4.4. Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока**

4.4.1. Для каждого денежного потока рассчитывается PD, исходя из PD контрагента (определенного в соответствии с пп.4.1-4.3 или в соответствии с разделом 6 настоящего Приложения), скорректированного на срок денежного потока:

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется до момента первого погашения по задолженности, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и вероятность дефолта контрагента превышает вероятность дефолта для наихудшего рейтингового грейда (Ca-C)<sup>23</sup> по данным отчета (Annual default study) рейтингового агентства Moody's (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или наихудшей вероятности дефолта для такого контрагента из категории МСБ (при отсутствии просроченных денежных потоков, выводящих задолженность из состояния операционной);

- Корректировка на срок денежного потока не осуществляется, в случае, если срок до даты денежного потока не превышает 1 года от даты оценки и у контрагента имеются просроченные денежные потоки, выводящие задолженность из состояния операционной.

---

<sup>23</sup> вероятность дефолта может превышать вероятность дефолта для наихудшей категории качества, в случае выявления признаков обесценения в отношении контрагента.

В случае, если корректировка PD на срок денежного потока не осуществляется, вероятность дефолта для денежного потока ( $PD(Tn)$ ) принимается равной вероятности дефолта контрагента на горизонте 1 год.

4.4.2. Для корректировки вероятности дефолта на срок денежного потока используется формула расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности (Формула 4).

**Формула 4. Расчет вероятности дефолта по методу оценки интенсивности.**

$$PD_{Tn} = 1 - (1 - PD)^{\frac{Tn}{365}}$$

где,

$PD$  – вероятность дефолта контрагента, рассчитанная в соответствии с п.4.1-4.3;

$Tn$  – количество календарных дней до погашения денежного потока.

Значение  $PD_{Tn}$  округляется до 4 знаков после запятой в долях или до 2 знаков после запятой в процентах.

**4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств.**

4.5.1. Соответствие шкал рейтингов устанавливается в соответствии с Таблицей 1 Приложения Д.

4.5.2. Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале.

4.5.3. Соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.

**4.6. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств.**

4.6.1. Для определения кредитного рейтинга иностранного контрагента используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств. При определении кредитных рейтингов российских контрагентов используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств.

4.6.2. В целях настоящего Приложения используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

**4.7. Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта, PD устанавливается равной 1.**

**4.8. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением** в отсутствии просроченных обязательств контрагента, используется PD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента - больше.

Если поручителем по задолженности физического лица выступает юридическое лицо, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR должника и PD\*LGD поручителя. Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.

Для задолженности, обеспеченной страховкой или залогом, используются PD должника по договору (активу).

## **Раздел 5. Расчет LGD**

### **5.**

**5.1. LGD при использовании рейтингов российских и международных рейтинговых агентств** (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании для крупных контрагентов Moody's speculative grade определяется на основании публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody's по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года<sup>24</sup> на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate.

---

<sup>24</sup> Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:

$LGD = 1 - RR$ ,

где:

RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам, приводимый агентствами для каждого рейтинга в ежегодных исследованиях.

Указанный пункт применяется только в случае невозможности определения LGD в соответствии с п. 5.10.

**5.2. LGD для физических лиц и МСБ при отсутствии обеспечения, имеющего ликвидационную стоимость, принимается равным 100%.**

**5.3.** LGD в процентном отношении с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности (определяемой как сумма фактической задолженности и начисленных процентов на дату оценки) и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

**5.4.** Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется LGD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента по договору больше. Если поручителем по задолженности физического лица выступает юридическое лицо, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR должника и  $PD * LGD$  поручителя (см. п. 4.8.). Указанный подход применяется до возникновения фактической просрочки исполнения обязательств контрагентом. Поручительства физических лиц не принимаются в расчет.

**5.5.** Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входящей в список одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении Б, обеспечение принимается на всю сумму страховки без дисконтирования (Формула 5 не применяется).

**5.6.** В ином случае, используется дисконтированная сумма страховки. Порядок определения дисконта (discount), ставки дисконтирования (R) и срока ( $T_{ex}$ ) указан в описании формулы 5.

**5.7.** В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки по формуле:

**Формула 5.**

$$PV = \sum \frac{P}{(1+R)^{T_{ex}/365}} * (1 - discount),$$

где

**PV** – дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховки;

**P** - справедливая стоимость обеспечения, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА / сумма покрытия задолженности по договору страхования;

**T<sub>ex</sub>** – количество дней от даты определения СЧА до даты ожидаемого поступления обеспечения в случае нарушения обязательств контрагентом, согласно условиям договора. Количество дней может быть определено на основании экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, если срок невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

**R** – безрисковая ставка на сроке T<sub>ex</sub>.

Для задолженности, обеспеченной залогом, T<sub>ex</sub> определяется мотивированным суждением. Срок получения денежных средств, полученных от реализации предмета залога, определяется исходя из условий договора залога и сущности предмета залога.

Для задолженности, обеспеченной договором страхования, T<sub>ex</sub> определяется с учетом сроков выплаты по договору страхования при наступлении дефолта контрагента (признании контрагента неплатежеспособным) или на основании мотивированного суждения управляющей компании, если срок возмещения невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

Для случаев судебных разбирательств (планируемых или текущих) с залогодателем или страховщиком, срок не может составлять менее 6 месяцев.

**discount** – дисконт, определяемый в следующем порядке:

В отношении задолженности, обеспеченной торгуемыми ценными бумагами:

- для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО<sup>25</sup>;
- для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:

<sup>25</sup> Для акций - риск-параметр для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги; для облигаций – риск-параметр для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ».

- входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;
- не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ;
- для облигаций с рейтингами российских рейтинговых агентств – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией.

Ликвидационная стоимость неторгуемых ценных бумаг, долей в уставном капитале юридических лиц определяется на основании отчета оценщика.

В отношении задолженности, обеспеченной договором страхования (за исключением случая, указанного в п. 5.5.):

- Если страховой компании присвоен рейтинг ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б – дисконт рассчитывается в следующем порядке: как PD страховой компании \* LGD страховой компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

- Если страховой компании не присвоен рейтинг и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б, дисконт рассчитывается как PD для рейтинга Саа \* LGD. При этом, размер LGD признается равным 100%. Отбор PD для рейтинга Саа осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

**5.8.** При наличии поручительства (гарантий, страховок, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива):

5.8.1. Если поручитель/гарант/страховщик находится в состоянии обесценения по сравнению с моментом возникновения задолженности, его обязательства не принимаются в расчет.

5.8.2. Необеспеченные обязательства поручителя/гаранта/страховщика, находящегося в состоянии дефолта, не принимаются для расчета.

5.8.3. Обеспеченные обязательства гаранта/поручителя/страховщика принимаются с учетом обеспечения в соответствии с правилами, установленными настоящим разделом.

**5.9.** Обеспечение, находящееся в залоге и принадлежащее контрагенту, находящемуся в состоянии дефолта (в том числе в состоянии банкротства), может приниматься только по отчету оценщика, с учетом возможности и сроков получения залога.

**5.10.** Определение LGD при наличии котировок по публичному долгу контрагента либо компаний из группы контрагента:

5.10.1. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD используются (при наличии) котировки публичного долга. Отношение полной цены (цена закрытия (legal close) или расчетной цены информационных агентств + накопленный купонный доход) к номиналу долгового обязательства может быть использовано как оценка Recovery Rate. LGD в этом случае будет равен  $1 - \text{Recovery Rate}$ .

5.10.2. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение полной цены (цена закрытия (legal close) + НКД) к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен  $1 - \text{Recovery Rate}$ . Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.

Для целей п.5.10. используется «цена закрытия + НКД», по данным следующих источников:

- Для облигаций российских эмитентов и облигаций иностранных эмитентов, в отношении которых не рассчитываются цены внебиржевого рынка (например, цена НКО АО НРД или цены иных информационных систем) – котировка и накопленный купонный доход по данным Московской биржи;
- Для иных облигаций – справедливая цена, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, увеличенная на размер накопленного купонного дохода;

Для целей настоящего раздела расчетные значение Recovery Rate и расчетное значение LGD округляется до 2 знаков после запятой в процентном выражении или 4 знаков после запятой в долях. Значения, определенные рейтинговыми агентствами в отношении Recovery Rate используются без округления с указанной точностью.

*Информация о ценных бумагах, используемых в рамках настоящего раздела, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.*

## **Раздел 6. Расчет COR.**

**6.** При использовании для расчета справедливой стоимости с учетом кредитного риска данных банков или иных организаций Управляющая компания учитывает следующие положения:

**6.1.** Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего раздела понимается задолженность физического лица за исключением задолженности, обеспеченной залогом жилой недвижимости (ипотека).

**6.2.** При использовании данных об обесцененной задолженности Управляющая компания учитывает характер обесценения имеющейся задолженности, в том числе срок просрочки.

**6.3.** Показатели Cost of Risk (CoR), используемые для расчета справедливой стоимости задолженности физических лиц.

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение резерва под обесценение портфеля Потребительских и прочих ссуд, по данным отчетности банка ПАО «Сбербанк» за 12 месяцев 2025 года.

Для оценки стандартных активов используется значение CoR для стадии 1, для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2.

<b>Потребительские и прочие ссуды физическим лицам</b>		
Стадия кредитного портфеля	1 стадия	2 стадия
Валовая стоимость кредитов, млрд. руб.	2 700,20	187,20
Резерв под обесценение кредитов, млрд. руб.	69,20	31,30
<b>CoR, в %</b>	<b>2,56</b>	<b>16,72</b>

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности залогом жилой недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля жилищных кредитов, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка ПАО «Сбербанк» за 12 месяцев 2025 года.

<b>Жилищное кредитование физических лиц</b>		
Стадия кредитного портфеля	1 стадия	2 стадия
Валовая стоимость кредитов, млрд. руб.	11 673,70	576,30
Резерв под обесценение кредитов, млрд. руб.	15,40	12,10
<b>CoR, в %</b>	<b>0,13</b>	<b>2,10</b>

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества, то для оценки с учетом обеспечения используется CoR, рассчитанный по необеспеченным портфелям кредитов по данным отчетности банков, составленной в соответствии с МСФО, при этом величина CoR приравнивается к PD. LGD с учетом обеспечения определяется в соответствии с Разделом 5 настоящего Приложения.

**Раздел 7. Метод учета кредитных рисков путем оценки справедливой стоимости по отчету оценщика по состоянию на дату не ранее возникновения события, ведущего к обесценению.**

**7.**

**7.1.** Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в Приложении 1 к настоящим правилам определения СЧА.

**7.2.** В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком в течение 20 дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению, и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна

скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

**Список источников, используемых для оценки кредитного риска.**

1. В отношении юридических лиц (при наличии доступа к источникам информации):
  - уполномоченное агентство ООО «Интерфакс-ЦРКИ» (Центр раскрытия корпоративной информации) <https://www.e-disclosure.ru/>;
  - Московская Биржа <https://www.moex.com/>;
  - сайт Центрального Банка РФ <https://www.cbr.ru/>;
  - картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru/>;
  - единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru/>;
  - единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц <https://fedresurs.ru/>;
  - <https://www.acra-ratings.ru/>;
  - <https://raexpert.ru/>;
  - <https://www.fitchratings.com/>;
  - <https://www.standardandpoors.com/>;
  - <https://www.moody.com/>;
  - официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
  - сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - [http://www.gks.ru/accounting\\_report](http://www.gks.ru/accounting_report);
  - государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности: <https://bo.nalog.ru/>
  - документы, полученные Управляющей компанией, в отношении юридического лица
  
2. В отношении физических лиц:
  - картотека арбитражных дел [https://kad.arbitr.ru](https://kad.arbitr.ru/)
  - единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>
  - издание «Коммерсант» - <https://bankruptcy.kommersant.ru>
  - документы, полученные Управляющей компанией, в отношении физического лица

**Список банков, используемых для учета страховки при расчете LGD**

- ТБанк
- Банк Русский Стандарт
- Банк ХоумКредит
- Локобанк
- ОТП-банк
- Банк Ренессанс-кредит
- МТС-банк
- Кредит-Европа банк
- Сбербанк,
- Банк ВТБ,
- Газпромбанк,
- Банк ДОМ.РФ

## Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет используется спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда используются 3 (Три) облигации других эмитентов, имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

*Информация о ценных бумагах, используемых для целей расчета кредитного спреда, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.*

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигациям наиболее соответствует. В качестве меры близости используется средний кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

В указанных целях используются следующие индексы:

- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, рейтинг по национальной рейтинговой шкале = AAA(RU));

Тикер – **RUCBTR3A3YNS**

Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS>

Архив значений – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive>

- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация 1-3 года, A-(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ AA+(RU));

Тикер – **RUCBTRA2A3Y**

Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y>

Архив значений - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y/archive/>

- Индекс МосБиржи корпоративных облигаций (дюрация более 0,5 года, BB+(RU) ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ BBB+(RU));

Тикер – **RUCBTR2B3B**

Описание индекса – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3Bh>

Архив значений – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

**3.** По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта:

<b>Национальная шкала для Российской Федерации</b>	<b>Индекс</b>
<b>АО «Эксперт РА»<sup>26</sup></b>	
<b>PD для рейтинговой группы AAA</b>	<b>RUCBTR3A3YNS</b>
<b>PD для рейтинговой группы AA</b>	<b>RUCBTRA2A3Y</b>
<b>PD для рейтинговой группы BBB</b>	<b>RUCBTR2B3B</b>

Вероятности дефолта для каждой группы рейтинга определяется согласно данным российского рейтингового агентства АО «Эксперт РА» (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования») в составе публичного актуального отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал.

---

<sup>26</sup> Если в качестве значения PD для рейтинговой категории AAA рейтинговое агентство указывает «-» (прочерк) с указанием, что отсутствуют дефолты на заданном горизонте времени или иной информации об отсутствии дефолтов, то значение PD принимается равным нулю.

**Вероятности дефолта для организаций МСБ**

**Для российских компаний**

<b>Код отрасли по ОКВЭД</b>	<b>Степень риска</b>	<b>PD</b>
1, 5, 6, 7, 12, 14, 18, 19, 20, 21, 22, 25, 26, 28, 29, 30, 32, 33, 35, 36, 38, 39, 50, 58, 60, 61, 62, 63, 68, 72, 73, 74, 75, 80, 81, 82, 84, 85, 86, 87, 90, 91, 92, 94, 95, 96, 97	Низкий риск	0.05
13, 24, 27, 42, 45, 46, 52, 59, 69, 71, 79, 88	Средний риск	0.065
2, 3, 8, 9, 10, 11, 15, 16, 17, 23, 31, 37, 41, 43, 47, 49, 51, 53, 55, 56, 64, 65, 66, 70, 77, 78, 93	Высокий риск	0.08

**Для иностранных компаний**

<b>Отрасль</b>	<b>PD</b>
Строительство зданий	0,1503
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	0,1049
Инвестиции и управление недвижимостью	0,0877
Специализированные строительные работы	0,0762
Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования	0,0615
Предоставление прочих сервисных услуг	0,0780
Розничная торговля	0,0659
Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков	0,0823
Производство пищевых продуктов	0,0591
Производство машин и оборудования	0,0671
Прочее (среднее значение)	0,0904

Приложение Д к Приложению 6.

**Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.**

АКРА (АО)	АО «Эксперт РА»	ООО «НКР»	ООО «НРА»	Moody`s	S&P	Fitch
Национальная шкала для Российской Федерации				Международная шкала		
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU),	ruAA+, ruAA,	AA+.ru, AA.ru,	AA+ ru , AA ru ,	Ba1	BB+	BB+
AA-(RU), A+(RU),	ruAA-, ruA+,	AA-.ru, A+.ru,	AA- ru , A+ ru ,	Ba2	BB	BB
A (RU), A-(RU)	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru	Ba3	BB-	BB-
BBB+(RU), BBB (RU)	ruBBB+, ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru	B1	B+	B+
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	B2	B	B
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB ru	B3	B-	B-
BB-(RU)	ruBB-	BB-.ru	BB- ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
B+(RU), B(RU), B-(RU)	ruB+, ruB, ruB-	B+.ru, B.ru, B-.ru	B+ ru , B ru , B- ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
CCC(RU)	ruCCC	CCC.ru	CCC ru	Ca - C	CCC - C	CCC - C
CC(RU) и ниже (не включая D(RU))	ruCC и ниже (не включая ruD)	CC.ru и ниже (не включая D)	CC ru  и ниже (не включая D ru )	Ca - C	CCC - C	CCC - C
D(RU)	ruD	D	D ru	D	D	D

## **ПРИЛОЖЕНИЕ 7. ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

Признание дебиторской задолженности операционной осуществляется на основании условий погашения и допустимых сроков просрочки исполнения обязательств контрагентов, установленных по каждому виду дебиторской задолженности в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА. Отсутствие указания на возможность признания дебиторской задолженности операционной означает, что такая задолженность не может быть квалифицирована, как операционная.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в [Приложении 6](#), кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

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

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

Анализ уровня риска проводится:

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

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

В процессе анализа Управляющая компания определяет:

- возможность квалификации дебиторской задолженности в качестве операционной, признание которой осуществляется впервые;

- необходимость изменения подхода к учету дебиторской задолженности, ранее признанной операционной.

Более подробно информация о критериях квалификации разных видов дебиторской задолженности как операционной рассмотрена в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА.

В течение всего срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, ее справедливая стоимость определяется в номинальной величине на дату определения справедливой стоимости в отсутствии иных признаков обесценения.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 8. КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

В рамках настоящего Приложения общим критерием прекращения признания кредиторской задолженности паевого инвестиционного фонда в отношении кредитора - юридического лица является дата внесения сведений в единый государственный реестр юридических лиц (ЕГРЮЛ) о ликвидации юридического лица, либо об исключении юридического лица из ЕГРЮЛ по иным основаниям, предусмотренным действующим законодательством.

Прекращение признания кредиторской задолженности не осуществляется на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании с приложением полученной информации от контрагента об обжаловании исключения из ЕГРЮЛ по решению регистрирующего органа. В случае получения контрагентом отказа от восстановления регистрационного учета в ЕГРЮЛ, кредиторская задолженность в отношении контрагента прекращает признаваться в ПИФ с даты получения информации о таком отказе.

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	Дата исполнения обязательств ПИФ по договору; Дата прекращения обязательств по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями договора.	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора	
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ	Дата внесения расходной записи о погашении инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора	Дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке	

<p>Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении инвестиционных паев ПИФ</p>	<p>Дата исполнения управляющей компанией за счет собственных средств обязательств по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев согласно платежным документам с отметкой банка об исполнении</p>	<p>Дата погашения обязательств перед управляющей компанией согласно банковской выписке</p>	
<p>Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Для НДФЛ - дата выплаты дохода, который облагается НДФЛ</li> <li>• Для остальных налогов и обязательных платежей - дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке;</li> <li>• Дата зачета налога (обязательных платежей) в соответствующей сумме;</li> <li>• Дата прекращения обязательств по уплате налогов (обязательных платежей) по прочим основаниям, предусмотренных законом.</li> </ul>	
<p>Кредиторская задолженность по уплате комиссий (биржевых, брокерских) и иных расходов по сделкам.</p>	<p>Дата заключения соответствующей сделки.</p>	<p>Дата перечисления денежных средств с брокерского счета в счет оплаты комиссий и иных расходов по сделкам.</p>	

<p>Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, бирже, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства</p>	<p>Признание осуществляется на каждую из указанных дат в случае возникновения соответствующих обстоятельств:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата определения СЧА ПИФ. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяется метод аппроксимации, при возможности его применения к данному виду расходов<sup>27</sup>;</li> <li>• Дата возникновения обязательств согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны;</li> <li>• Дата, являющаяся рабочим днем, предшествующим дню вступления в силу изменений и дополнений в Правила доверительного управления ПИФ в части передачи прав и обязанностей по договору доверительного управления другой управляющей компании – для</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения обязательств ПИФ по договору;</li> <li>• Дата прекращения обязательств по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями договора.</li> </ul>	<p>Справедливая стоимость обязательств по выплате вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением, признается в сумме, не превышающей предельно допустимый размер вознаграждений на дату признания в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, а так же в сумме, не превышающей сформированный резерв на признания соответствующего вознаграждения (в случае формирования такого резерва).</p> <p>В случае, если в расчет СЧА ПИФ включен резерв на выплату вознаграждений, аппроксимация величин, под которые происходит формирование резерва не требуется, за исключением признания вознаграждений и расходов на последнюю отчетную дату календарного года.</p> <p>В отсутствии резерва в случае, если величина вознаграждения Управляющей компании в соответствии с ПДУ ПИФ является</p>
---	---	--	---

<sup>27</sup> Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных.

Для целей аппроксимации размера обязательств используется статистика за последние 12 (Двенадцать) полных календарных месяцев (периодов оказания услуг по договору), предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) полных календарных месяца (периода оказания услуг по договору), предшествующих дате определения СЧА ПИФ.

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

	<p>вознаграждения управляющей компании, которая передает права до договору доверительного управления ПИФ.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ</li> </ul>	<p>фиксированной величиной, то кредиторская задолженность по вознаграждению Управляющей компании за неполный месяц определяется пропорционально периоду оказания услуги. При этом при расчете на последний рабочий день полного расчетного периода справедливая стоимость задолженности определяется в полной сумме за отчетный период, если последний рабочий день расчетного периода не совпадает с последним календарным днем.</p> <p>Аналогичный подход применяется при оценке иных вознаграждений и расходов по периодически оказываемым услугам, величина которых является фиксированной.</p> <p>Справедливая стоимость указанных ниже обязательств определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги (аппроксимация не применяется):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- расходы по обслуживанию банковских счетов (включая валютный контроль);</li> <li>- расходы по оплате услуг организаций по совершению</li> </ul>
--	--	---

			<p>сделок и обслуживанию счетов в таких организациях;</p> <p>- расходы третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария.</p>
Резерв на выплату вознаграждения	Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения</li> <li>• По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ</li> </ul>	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в сумме, определенной в соответствии с <a href="#">Приложением 2</a>

## ПРИЛОЖЕНИЕ 9. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ, НАХОДЯЩИМСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

<b>Виды активов</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер).</li> </ul>
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;</li> <li>Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</li> <li>Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).</li> </ul>
<b>Критерии и сроки квалификации дебиторской задолженности как операционной</b>	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>В течение всего периода нахождения денежных средств на счетах брокера;</li> <li>В течение 3 рабочих дней с даты, когда управляющая компания выразила намерение о выводе денежных средств со счета брокера в установленной форме согласно заключенным договорам (соглашениям), в случае, если в течение указанного срока денежные средства не получены на счет ПИФ.</li> </ul> <p>Информация о неисполнении брокером требования Управляющей компании о выводе денежных средств предоставляется в Специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного срока.</p>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость денежных средств, находящихся на счете брокера, определяется в сумме остатка на указанном счете.</p> <p>По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, а так же в случае выявления иных событий, приводящих к обесценению, справедливая стоимость определяется в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a>.</p>
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	<p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a>.</p>

## ПРИЛОЖЕНИЕ 10. ДЕПОЗИТЫ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

<b>Виды активов</b>	Денежные средства на счетах во вкладах в кредитных организациях (далее – депозиты)
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета;</li> <li>• Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентах на основании договора.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита на счет ПИФ (дата поступления на счет ПИФ денежных средств);</li> <li>• Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора;</li> <li>• Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (депозиты переходят в статус дебиторской задолженности);</li> <li>• Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Справедливая стоимость депозитов в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• в сумме остатка депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости по ставке, предусмотренной договором, <b>если срок погашения депозита - «до востребования»</b>;</li> <li>• в сумме депозита, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения справедливой стоимости по ставке, предусмотренной депозитным договором в течение максимального срока, предусмотренного договором, <b>если срок возврата депозита - не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной</b> на дату определения справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она находится в пределах диапазона колебаний рыночной ставки. Порядок определения рыночной ставки и диапазона колебаний рыночной ставки установлен в <a href="#">Приложении 5</a>.</li> <li>• в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок депозита (<a href="#">Приложение 5</a>) <b>в иных случаях</b>. При этом справедливая стоимость на каждую дату расчета такой справедливой стоимости не может быть ниже суммы, которая была бы возвращена в ПИФ при условии расторжения депозитного договора на дату оценки.</li> </ul> <p>В случае внесения изменений в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с измененным сроком депозита, действующим на дату определения справедливой стоимости, причем накопление срока вклада не происходит.</p> <p>Справедливая стоимость депозитов определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости <b>при возникновении события, ведущего к обесценению</b> (<a href="#">Приложение 6</a>).</p>
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a> .

**ПРИЛОЖЕНИЕ 11. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ВАЛЮТОЙ, ДРАГОЦЕННЫМИ МЕТАЛЛАМИ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА УСЛОВИЯХ Т+ (ПРИ НЕСОВПАДЕНИИ ДАТЫ ПОСТАВКИ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ УСЛОВИЯМИ ДОГОВОРА С ДАТОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ПО ПОКУПКЕ/ПРОДАЖЕ)**

<b>Виды активов/обязательств</b>	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ Задолженность по сделкам с драгоценными металлами, заключенным на условиях Т+
<b>Критерии признания</b>	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты, драгоценных металлов.
<b>Критерии прекращения признания</b>	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета. Дата перехода прав собственности на драгоценные металлы в соответствии с критериями признания драгоценных металлов.
<b>Справедливая стоимость</b>	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, драгоценными металлами, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, драгоценных металлов, рассчитанной в валюте определения СЧА в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, и стоимостью валюты, драгоценных металлов, в валюте определения СЧА, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. Справедливая стоимость корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a> .
<b>Дата и события, приводящие к обесценению</b>	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a> .

## ПРИЛОЖЕНИЕ 12. ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ И ТРЕБОВАНИЯ К КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ВЫПЛАТИТЬ ДЕНЕЖНЫЙ ЭКВИВАЛЕНТ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

<b>Виды активов</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Драгоценные металлы;</li> <li>• Требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов (далее – эквивалент).</li> </ul>
<b>Критерии признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Для драгоценных металлов</b> - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи;</li> <li>• <b>Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов</b> - дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора.</li> </ul>
<b>Критерии прекращения признания</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Для драгоценных металлов</b> - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи;</li> <li>• <b>Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора;</li> <li>- дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежный эквивалент средств на счете переходит в статус прочей дебиторской задолженности);</li> <li>- дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.</li> </ul> </li> </ul>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>Драгоценные металлы и их эквивалент отражаются на дату определения СЧА по следующим справедливым ценам в порядке убывания приоритета с учетом веса драгоценного металла или объема требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов, за который определяется каждая из цен:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) Цена спотового рынка драгметаллов Московской биржи, в частности: <ul style="list-style-type: none"> <li>- цена закрытия GLD/RUB_TOM - для золота;</li> <li>- цена закрытия SLV/RUB_TOM - для серебра.</li> </ul> </li> <li>b) Учетная цена на аффинированные драгоценные металлы Банка России (при отсутствии биржевых цен на дату определения СЧА, в том числе в случае, если драгоценный металл не торгуется на Московской бирже). В дни, когда учетные цены на драгоценные металлы не устанавливаются Банком России, действуют предыдущие значения учетных цен.</li> </ol>
<b>Дата и события, приводящего к обесценению</b>	<p>Справедливая стоимость драгоценных металлов признается равной 0 (Ноль):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению, - с даты получения официального документа о таком факте.</li> </ul> <p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a>.</p>

## ПРИЛОЖЕНИЕ 13. ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

<p><b>Виды активов</b></p>	<p>В рамках настоящих Правил определения СЧА к прочей дебиторской задолженности отнесены в том числе следующие виды:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов;</li> <li>• Авансы, выданные по сделкам за счет имущества ПИФ;</li> <li>• Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;</li> <li>• Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с, специализированным депозитарием, регистратором, биржей, указанными в Правилах ДУ ПИФ;</li> <li>• Дебиторская задолженность, возникшая при оплате расходов, связанных с доверительным управлением;</li> <li>• Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;</li> <li>• Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»);</li> <li>• Дебиторская задолженность, возникшая в результате отзыва лицензии у банка или брокера;</li> <li>• Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам);</li> <li>• Иная дебиторская задолженность.</li> </ul>
<p><b>Критерии признания</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней</b> – дата возникновения основания для возмещения налогов, сборов, пошлин из бюджета</li> <li>• <b>Для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ</b> – установленный факт превышения допустимой величины вознаграждений и/или расходов, сумма превышения которых подлежит возврату управляющей компанией, или установленный факт излишне выплаченного вознаграждения управляющей компании, сумма которого подлежит возврату в ПИФ, или сумма убытка, которая управляющая компания должна возместить в ПИФ в результате допущенного нарушения требований законодательства.</li> <li>• <b>Для дебиторской задолженности, возникшей в результате перевода денежных средств</b> – фактическое списания денежных средств с одного счета ПИФ и отсутствие факта зачисления на другой счет ПИФ, на который осуществлялся перевод.</li> <li>• <b>Для дебиторской задолженности, возникшей в результате отзыва лицензии у банка или брокера</b> – дата отзыва лицензии банка, брокера.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в оплату замещающих облигаций при их размещении</b> – дата уступки всех имущественных и иных прав по еврооблигациям в соответствии с договором уступки требования (или в том случае, если документом, содержащим условия размещения ценных бумаг, предусмотрен односторонний акт уступки прав (<i>Deed Poll of Assignment</i>) – дата принятия уступки в соответствии с условиями одностороннего акта уступки прав (<i>Deed Poll of Assignment</i>)).</li> <li>• <b>Для остальных видов прочей дебиторской задолженности</b> - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.</li> </ul>
<p><b>Критерии прекращения признания</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата получения возмещения из бюджета полной суммы задолженности соответствующего налога, сбора, пошлины;</li> <li>- дата решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, сбора, пошлины;</li> <li>- дата зачета излишне уплаченного налога начислением соответствующего налога.</li> </ul> </li> </ul> <p><b>Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам в оплату замещающих облигаций при их размещении</b> –</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата зачисления замещающих облигаций на счет депо УК Д.У. ПИФ;</li> <li>- дата получения документов и уведомлений, предусмотренных документом, содержащим условия размещения ценных бумаг, в случае отклонения оферты (уступка прав по еврооблигациям) эмитентом замещающих облигаций;</li> <li>- дата прекращения договора на приобретение замещающих облигаций (в том числе по иным основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации).</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Для остальных видов прочей дебиторской задолженности:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Дата исполнения обязательств перед ПИФ согласно договору;</li> <li>- Дата ликвидации контрагента – юридического лица согласно выписке из ЕГРЮЛ или дата получения информации о смерти физического лица - должника;</li> <li>- Дата экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании об отсутствии обоснованных ожиданий относительно получения предусмотренных договором денежных потоков, в случае, если дебиторская задолженность, может быть признана прекращенной в соответствии с общими положениями, указанными в Главе 26 Гражданского кодекса Российской Федерации.</li> </ul> </li> </ul>
<p><b>Критерии и сроки квалификации дебиторской</b></p>	<p>В отсутствие признаков обесценения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ,</b> по которым</li> </ul>

**задолженность  
и как  
операционной**

наступила наиболее ранняя дата расчетов, если общий срок погашения такой задолженности согласно условиям сделки не превышает 15 рабочих дней (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров), - с даты признания до даты погашения согласно условиям сделки. При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной.

- **Авансы, выданные по сделкам** за счет имущества ПИФ квалифицируется операционной дебиторской задолженностью с даты выдачи аванса до даты погашения обязательств контрагентом согласно условиям сделки (если срок погашения аванса в соответствии с договором составляет не более 15 рабочих дней с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров). При этом допустимый срок нарушения обязательств контрагентом составляет 3 рабочих дня, в течение которых задолженность также квалифицируется операционной.
- **Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ** - в течение 25 рабочих дней с даты возникновения квалифицируется в качестве операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности управляющей компании, а также наличие документального подтверждения от управляющей компании сроков погашения задолженности, такая задолженность продолжает относиться к операционной.
- **Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с биржей, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах ДУ ПИФ** – с даты признания до даты окончания срока исполнения обязательства в соответствии с условиями заключенных договоров. Допустимый срок нарушения обязательств указанными контрагентами составляет 25 рабочих дней, в течение которых задолженность все еще квалифицируется операционной. При наличии обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника или при наличии документального подтверждения от контрагента иных сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ является основанием для увеличения срока квалификации такой задолженности в качестве операционной до даты, указанной в представленных документах.
- **Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств («деньги в пути»)** – в течение 3 рабочих дней с даты признания такой задолженности.

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)</b> – с даты возникновения до даты погашения квалифицируется в качестве операционной.</li> </ul>
<p><b>Справедливая стоимость</b></p>	<p>В общем случае для целей определения справедливой стоимости дебиторской задолженности если не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то срок погашения принимается максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности.</p> <p>Если не определена конкретная даты погашения дебиторской задолженности и отсутствует предельный срок погашения, то для целей определения справедливой стоимости такой срок может быть установлен на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.</p> <p>Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам (за исключением случаев, отдельно указанных в настоящих Правилах определения СЧА), оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами определения СЧА с учетом методики оценки кредитного риска в соответствии с <a href="#">Приложением 6</a> (если это применимо).</p> <p>Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>в сумме фактического остатка задолженности на дату определения справедливой стоимости/дату определения СЧА*:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- для всей дебиторской задолженности, указанной в настоящем приложении, в период квалификации такой задолженности в качестве операционной;</li> <li>- для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;</li> </ul> </li> </ul> <p>*Дебиторская задолженность рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости. В случае, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен на дату определения СЧА, то, используются методы аппроксимации величин.<sup>28</sup></p>

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

Для целей аппроксимации размера активов (обязательств) используется статистика за последние 12 (Двенадцать) полных календарных месяцев (периодов оказания услуг по договору), предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее чем за последние 2 (два) полных календарных месяца (периода оказания услуг по договору), предшествующих дате определения СЧА ПИФ.

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков с учетом кредитных рисков (<a href="#">Приложение 6</a>)</b> во всех иных случаях.</li> </ul> <p>Справедливая стоимость <b>дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам),</b> признается равной справедливой стоимости еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам. Справедливая стоимость еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам, определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА, с учетом накопленного купонного дохода на дату определения справедливой стоимости дебиторской задолженности.</p> <p>В случае возникновения признаков обесценения эмитента замещающих облигаций, справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется посредством применения метода приведенной стоимости будущих денежных потоков к еврооблигациям, переданным в оплату замещающих облигаций (в том числе, по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам), с учетом кредитных рисков эмитента замещающих облигаций (<a href="#">Приложение 6</a>).</p>
<p><b>Дата и события, приводящие к обесценению</b></p>	<p>Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета, а так же дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней не обесценивается независимо от срочности ее погашения.</p> <p>Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в <a href="#">Приложении 6</a>.</p>

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

