«СОГЛАСОВАНО»
Генеральный директор
ООО «СДК «Гарант»

_____/Есаулкова Т.С./

«21» марта 2025 года

«УТВЕРЖДЕНО»
Генеральный директор
ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ»

_____/Сердюков В.В./

«21» марта 2025 года

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов
«Дивидендные акции»
(паи фонда не предназначены для квалифицированных инвесторов)

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие изменения и дополнения в Правила определения стоимости активов и величины обязательств *(далее именуются Правила)*, подлежащих исполнению за счет активов Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Дивидендные акции» *(далее именуется Фонд)*, разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России от 25 августа 2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчёта среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчётной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» *(далее именуется Указание)* и иных нормативных актов Банка России.

Правила устанавливают порядок и сроки определения стоимости чистых активов Фонда *(далее именуется СЧА)*, в том числе порядок расчёта среднегодовой СЧА Фонда, порядок определения расчётной стоимости инвестиционного пая Фонда и порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда. Правила определяют критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и обязательств.

Управляющая компания Фонда обязана определять СЧА в соответствии с Правилами с учётом настоящих изменений и дополнений, при условии их согласования Специализированным депозитарием Фонда.

Настоящие изменения и дополнения в Правила подлежат применению с «01» апреля 2025 г.

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

Данные, подтверждающие расчёты величин, произведенные в соответствии с Правилами, хранятся не менее 3 (Трёх) лет с даты соответствующего расчёта.

Методы определения стоимости активов, входящих в состав имущества разных паевых инвестиционных фондов и (или) акционерных инвестиционных фондов, находящихся под управлением Управляющей компании, не должны различаться.

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

Копии отчётов оценщиков, использованных в течение 3 (Трёх) последних лет при определении СЧА, предоставляются по требованию владельцев инвестиционных паёв Фонда. Плата, взимаемая за предоставление указанных копий, не может превышать затрат на их изготовление.

Правила с внесёнными изменениями и дополнениями предоставляются Управляющей компанией Фонда по требованию заинтересованных лиц.

Изменения и дополнения, вносимые в Правила, предоставляются Управляющей компанией Фонда владельцам инвестиционных паёв Фонда не позднее 5 (Пяти) рабочих дней до начала применения Правил с внесёнными изменениями и дополнениями.

2. ПОРЯДОК И ПЕРИОДИЧНОСТЬ (ДАТЫ) ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА, А ТАКЖЕ ВРЕМЯ, ПО СОСТОЯНИЮ НА КОТОРОЕ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СЧА

СЧА определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда *(далее именуются активы)* и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

(далее именуются обязательства), на момент определения (расчета) СЧА.

Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» в редакции, действующей в Российской Федерации на момент расчета СЧА, с учетом требований настоящих Правил.

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

Активы и обязательства принимаются к расчёту СЧА в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее 6 (Шести) месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА. Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения его стоимости.

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 2 (Двух) лет в количестве 2 (Двух) и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее 3 (Трёх) лет.

Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика:

- Ценные бумаги, по которым невозможно определить справедливую стоимость иным способом;
- Прочая дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности иных методов определения справедливой стоимости.

При определении СЧА в состав обязательств включается резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании, Специализированному депозитарию и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного Фонда *(далее именуется резерв на выплату вознаграждений)*, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам Правилами доверительного управления Фондом.

Не допускается включение в состав обязательств иных резервов, в том числе резерва на оплату расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим Фонд.

СЧА Фонда определяется:

- на дату завершения (окончания) формирования Фонда;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев - на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения Фонда - на дату возникновения основания его прекращения;

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

- после завершения (окончания) формирования Фонда - каждый рабочий день;
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паёв в случае частичного погашения инвестиционных паёв без заявления требований владельцев инвестиционных паёв об их погашении;
- на дату, предшествующую дате передачи прав и обязанностей по договору новой управляющей компанией при смене управляющей компании Фонда).

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

СЧА Фонда определяется по состоянию на час и минуты московского времени, соответствующие 23 час. 59 мин. даты, на которую рассчитывается СЧА того часового пояса, в котором была совершена наиболее поздняя сделка (операция) с имуществом Фонда в дату расчета СЧА, или раскрыты наиболее поздние данные (с учетом разницы во времени), требуемые для определения справедливой стоимости активов (обязательств).

СЧА, в том числе среднегодовая СЧА, а также расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до 2 (Двух) знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте, указанной в Правилах доверительного управления Фондом.

В случае если в Правилах доверительного управления Фондом не указана валюта, в которой определяется СЧА, в том числе среднегодовая СЧА и расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда, то указанные стоимости определяются в рублях.

В случаях изменения данных, на основании которых была определена СЧА, СЧА подлежит перерасчёту. Перерасчёт СЧА не осуществляется только в случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА и отклонение СЧА на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной СЧА.

При расчете СЧА допустимо применение экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании в случаях, установленных настоящими Правилами, 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. Экспертное (мотивированное) суждение – это документально оформленное профессиональное суждение Управляющей компании, согласованное со специализированным депозитарием, содержащее обоснованные расчеты и выводы об оценке справедливой стоимости активов и/или обязательств, 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.

3. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, В ТОМ ЧИСЛЕ НА НЕСНИЖАЕМЫХ ОСТАТКАХ В КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Признание денежных средств на расчетных счетах в кредитных организациях осуществляется в дату зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.

Денежные средства, в том числе размещенные на неснижаемом остатке на расчетном счете в кредитной организации, оцениваются в номинальной сумме.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

При заключении соглашения с банком о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете *(далее именуется Соглашение)* **проценты на неснижаемый остаток** признаются в качестве дебиторской задолженности, начиная с даты вступления в силу Соглашения либо с даты, указанной в заявке на размещение к Соглашению.

Прекращение признания процентов на неснижаемый остаток происходит в следующие даты:

- дата их зачисления банком на расчетный счет;

- дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законодательством).

Дебиторская задолженность в сумме накопленных процентных доходов оценивается в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего соглашения с банком в отношении базы начисления процента и процентной ставки, за период, прошедший со дня окончания предыдущего процентного периода, или с момента начала действия такого Соглашения, если проценты не погашались.

Денежные средства:

- перечисленные на брокерский счет, в отношении которых на дату оценки не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером, а также
- перечисленные на другой расчетный счет Фонда, в отношении которых на дату оценки не получена выписка из банка, подтверждающая зачисление денежных средств на расчетный счет,

признаются в качестве переводов в пути/дебиторской задолженности и оцениваются в сумме перечисленных средств.

Справедливая стоимость денежных средств в случае необходимости корректируется в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Прекращение признания денежных средств происходит в следующие даты:

- дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в актив «прочая дебиторская задолженность»);
- дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка в порядке, установленном действующим законодательством).

4. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДЕПОЗИТОВ

4.1. Признание и прекращение признания депозитов и депозитов с Центральным контрагентом

Депозит в банке признается в качестве актива с:

- даты поступления денежной суммы на депозитный счет, открытый в целях размещения денежных активов Фонда в кредитной организации;
- даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора уступки.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Датой прекращения признания депозита является:

- дата возврата кредитной организацией суммы вклада на расчетный счет Фонда;
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора уступки;
- дата внесения сведений в ЕГРЮЛ о прекращении деятельности кредитной организации в порядке, установленном действующим законодательством, в случае ее ликвидации;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации на официальном сайте Банка России (сумма депозита признается в активе «прочая дебиторская задолженность»).

Депозит с Центральным контрагентом (далее – депозит с ЦК) признается в качестве актива с:

• даты размещения денежных средств согласно отчетам клиринга, в которых указываются все параметры размещения депозита с ЦК.

Прекращение признания депозита с ЦК осуществляется в дату окончания размещения денежных средств согласно отчетам клиринга.

4.2. Порядок оценки депозитов

Справедливая стоимость депозита в кредитных организациях и депозита с ЦК определяется, как номинальная стоимость депозита (сумма денежных средств, находящихся на депозитном счете) плюс начисленные исходя из процентной ставки по депозиту проценты на дату оценки в следующих случаях:

- срок депозита «до востребования» или менее 90 (Девяноста) дней с даты размещения денежных средств на депозит или депозит с ЦК, и процентная ставка по депозиту признана рыночной *(в соответствии с п.4.3 настоящих Правил)*;
- договор банковского вклада (депозита) может быть расторгнут вкладчиком в любой день без потери начисленных на дату расторжения процентов, и процентная ставка по депозиту признана рыночной.

В остальных случаях справедливая стоимость депозита определяется как приведенная к дате оценки стоимость оставшихся до момента погашения денежных потоков по депозиту (учитываются платежи процентов и основной суммы депозита), рассчитанная с использованием в качестве ставки доходности (r) выбранной процентной ставки:

- либо ставки, предусмотренной депозитным договором;
- либо рыночной ставки ($r_{\text{ср.рын.}}/r_{\text{оц.ср.рын.}}$).

Порядок выбора ставки аналогичен порядку, описанному в п. 4.3.

Формула расчета приведенной стоимости (PV):

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

где:

r - ставка доходности;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту);

CF_i - величина i-го платежа;

t_i - дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

В любом случае справедливая стоимость депозита не может быть ниже суммы денежных средств, которые получил бы Фонд в случае досрочного востребования суммы вклада или расторжения договора банковского вклада (депозита) на дату оценки.

В случае невозможности определения справедливой стоимости по методам, указанным выше, в том числе в случае невозможности проверки ставки на соответствие рыночным условиям, а также в случае наличия признаков обесценения, справедливая стоимость депозитов определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

4.3. Порядок признания процентной ставки рыночной

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по депозиту, определенной в договоре банковского вклада, рыночным условиям.

Для депозитов, размещенных в банках:

Процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 - KV) \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 + KV),$$

где:

$r_{\text{деп}}$ - ставка по депозиту в процентах;

KV – коэффициент колебаний (волатильности) рыночной ставки на горизонте 3 месяца, определяемый по формуле:

$$\text{KV}=\frac{maxr_{\text{ср.рын.}}-minr_{\text{ср.рын.}}}{minr_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

$maxr_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях в целом по Российской Федерации с сопоставимым сроком, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ по развернутой шкале, на горизонте 3 месяца, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

$minr_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях в целом по Российской Федерации с сопоставимым сроком, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ по развернутой шкале, на горизонте 3 месяца, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле (с округлением до 2 знаков):

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (\text{КС}_{\text{д.о.}} - \text{КС}_{\text{ср.}}),$$

где:

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

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

$\text{КС}_{\text{ср.}}$ - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

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

где:

Т - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

$КС_i$ - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i-ом периоде календарного месяца,

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

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка $r_{оц.ср.рын.}$.

Процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{ср.рын.} * (1 - KV) \leq r_{деп} \leq r_{ср.рын.} * (1 + KV),$$

где:

KV – коэффициент колебаний (волатильности) рыночной ставки на горизонте 3 месяца, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам $r_{ср.рын.}$, аналогично определению коэффициента волатильности по рублевым ставкам;

$r_{деп}$ - ставка по депозиту в процентах;

$r_{ср.рын.}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в валюте, соответствующей валюте депозита, в целом по Российской Федерации, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ по развернутой шкале, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита. В случае отсутствия в последней опубликованной информации данных по ставкам на релевантный срок, проверка ставки на соответствие рыночным условиям считается невозможной, справедливая стоимость депозитов определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка $r_{ср.рын.}$..

Для депозитов с ЦК:

Для депозитов с ЦК производится проверка соответствия рыночным условиям по средневзвешенной цене (WAPPRICE) на момент окончания торговой сессии, рассчитанная ПАО Московская биржа на дату размещения денежных средств.

В том случае, если процентная ставка по депозиту равна средневзвешенной цене (WAPPRICE), ставка по депозиту признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору (отчету клиринга).

В том случае, если процентная ставка по депозиту не равна средневзвешенной цене (WAPPRICE), в качестве выбранной рыночной ставки $r_{оц.ср.рын.}$признается средневзвешенная цена (WAPPRICE).

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

5. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

5.1. Первоначальное признание ценных бумаг

Датой первоначального признания ценной бумаги является дата перехода к Фонду прав собственности на ценную бумагу, определяемый в соответствии со ст.29 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и ст. 149.2 Гражданского Кодекса РФ.

При этом приобретение прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на условиях срочности, возвратности и платности *(далее именуются операции, совершаемые на возвратной основе)*, является основанием для первоначального признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой.

Операциями, совершаемыми на возвратной основе, не влекущими за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, в целях данных Правил принимаются:

- договоры типа РЕПО и обратного РЕПО, если цена обратной покупки является фиксированной или равна цене продажи плюс сумма, соответствующая процентному доходу, а также операции «специального» РЕПО с брокером по переносу обязательств клиента;
- договоры займа ценных бумаг.

5.2. Прекращение признания ценных бумаг

Прекращение признания ценной бумаги происходит:

- в дату передачи Фондом прав собственности на ценную бумагу другому лицу;
- в дату погашения ценной бумаги в соответствии с эмиссионными документами;
- при ликвидации эмитента;
- при невозможности реализации прав, закрепленных ценной бумагой.

При этом передача прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на возвратной основе, является основанием для прекращения признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой *(в соответствии с п. 5.4 настоящих Правил).*

5.3. Договор на приобретение (реализацию) ценных бумаг

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг, такой договор на дату оценки признается, как актив или обязательство, в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг. Прекращение признания договора, как отдельного актива или обязательства, происходит в момент исполнения продавцом по договору обязательства по переводу прав собственности на ценные бумаги либо в момент расторжения договора.

Договор на приобретение ценных бумаг признается активом, а договор на реализацию ценных бумаг признается обязательством, в случае, если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, выше, чем стоимость ценных бумаг, зафиксированная в договоре. Справедливая стоимость данного актива (обязательства) определяется следующим образом:

СС договора = СС ценных бумаг – Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре

Договор на приобретение ценных бумаг признается обязательством, а договор на реализацию ценных бумаг признается активом, в случае, если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, ниже, чем стоимость ценных бумаг, зафиксированная в

договоре. Справедливая стоимость данного обязательства (актива) определяется следующим образом:

СС договора = Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре - СС ценных бумаг

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Величина накопленного купонного дохода по ценным бумагам на дату оценки актива(обязательства) оценивается в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях Т+ (за исключением сделок, заключенных на биржевых торгах в безадресном режиме), определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным приложением 2.

5.4. Операции, совершаемые на возвратной основе

При передаче ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумаги, прекращение признания переданных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, полученные по таким операциям, с момента их поступления и до момента возврата признаются в качестве обязательства.

Такие обязательства оцениваются следующим образом:

- обязательства, возникшие по операциям РЕПО с кредитными организациями, заключенным на торгах ПАО «Московская биржа» - по методике, описанной в разделе 5.7 настоящих Правил;
- обязательства, возникшие по операциям РЕПО на иных условиях (внебиржевое или с иными контрагентами) - по методике, описанной в разделе 5.8 настоящих Правил.

При получении ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой, признания полученных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, перечисленные по таким операциям, с момента их перечисления и до момента возврата признаются в качестве активов.

Такие активы оцениваются следующим образом:

- активы, возникшие по операциям обратного РЕПО с кредитными организациями, заключенным на торгах ПАО «Московская биржа» - по методике, описанной в разделе 5.7 настоящих Правил;
- активы, возникшие по операциям обратного РЕПО с кредитными организациями, заключенным на внебиржевом рынке - по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов *(в соответствии с разделом 4 настоящих Правил)*;
- активы, возникшие по операциям обратного РЕПО с прочими организациями - по методике, описанной в разделе 5.9 настоящих Правил.

При этом при совершении РЕПО с Центральным контрагентом на торгах ПАО «Московская биржа» кредитный риск не учитывается в виду наивысшего уровня рейтинга, присвоенного Центральному контрагенту.

В случае, если Фонд продает ценные бумаги, полученные по операциям, совершаемым на возвратной основе, то с этого момента Фонд признает обязательство по возврату данных ценных бумаг. Обязательство признается до момента обратного выкупа данных ценных бумаг Фондом или другого урегулирования обязательства по возврату полученных ценных бумаг. Такое

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

обязательство оценивается в сумме, равной справедливой стоимости проданных ценных бумаг, подлежащих возврату, определяемой в выбранном для ценных бумаг порядке.

Операции «специального» РЕПО с брокером по переносу обязательств клиента

При совершении специальных сделок РЕПО с брокером по переносу обязательств клиента признания полученных ценных бумаг не происходит. При этом признаются следующие активы и обязательства, возникшие по таким сделкам:

- обязательства по возврату ценных бумаг по операциям обратного РЕПО;
- требования по возврату денежных средств по сделкам обратного РЕПО признаются в качестве активов;
- обязательства по возврату денежных средств по сделкам прямого РЕПО.

Такие активы и обязательства оцениваются следующим образом:

Обратное РЕПО

Обязательства по возврату ценных бумаг оцениваются в соответствии с оценкой справедливой стоимости таких ценных бумаг.

Активы, возникшие по операциям обратного РЕПО, оцениваются в сумме денежных средств, подлежащих исполнению по второй части сделки РЕПО в соответствии с регламентом брокера. Справедливая стоимость в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Прямое РЕПО

Обязательства, возникшие по операциям РЕПО оцениваются по методике, описанной в разделе 5.8 настоящих Правил.

5.5. Основной (или наиболее выгодный) рынок ценной бумаги

5.5.1. Особенности выбора основного рынка и оценки некоторых видов ценных бумаг

Выбор уместных методов определения основного рынка и, соответственно, стоимости ценных бумаг и источников исходных данных, необходимых для определения справедливой стоимости ценных бумаг иностранных эмитентов, облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг международных компаний, зависит от действующих ограничений на распоряжение ценными бумагами на соответствующих рынках. Стоимость ценных бумаг одного вида или одного и того же выпуска определяется с использованием отличающихся (разных) методов определения стоимости и источников данных, которые наиболее уместны в данных обстоятельствах, с учетом критериев, характеризующих возможность распоряжения ценными бумагами.

Критерием, определяющим возможность распоряжения на том или ином рынке, является место хранения ценной бумаги:

- в цепочке мест хранения ценной бумаги есть НКО АО НРД;

- в цепочке мест хранения ценной бумаги нет НКО АО НРД.

1.1. В случае невозможности подтверждения специализированным депозитарием наличия в цепочке мест хранения ценной бумаги НКО АО НРД, данное

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

подтверждение должно быть предоставлено управляющей компанией Фонда. При отсутствии подтверждения оценка ценой бумаги осуществляется методами оценки, предусмотренными для оценки бумаг с отсутствием в цепочке мест хранения ценной бумаги НКО АО НРД.

5.5.2. Выбор основного рынка

Основным или наиболее выгодным рынком для ценной бумаги может быть только тот рынок, на котором данная ценная бумага допущена к обращению и к которому у Управляющей компании есть доступ.

Доступными торговыми площадками в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг являются следующие торговые площадки:

- ПАО Московская Биржа;
- ПАО «СПБ»;
- АО СПВБ.

Основным рынком для ценных бумаг российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и ценных бумаг международных компаний), допущенных к торгам, является российская доступная торговая площадка с наибольшим объемом торгов с данным активом.

Основным рынком для ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации (далее - ГОВОЗ РФ), долговых ценных бумаг иностранных государств, облигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг международных компаний, допущенных к торгам на организованных торговых площадках, признается доступная торговая площадка:

- ***российская*** площадка ***ПАО «Московская Биржа»*** – в случае, если в цепочке мест хранения ценной бумаги **присутствует НКО АО НРД**;

- ***российская (за исключением ПАО «Московская Биржа»)*** с наибольшим объемом торгов в случае, если в цепочке мест хранения ценной бумаги **нет НКО АО НРД.**

Критерием признания рынка в качестве основного является наибольший, по сравнению с другими доступными рынками, объем торгов, выраженный в рублях, за 35 календарных дней, предшествующих дате проверки (включая дату оценки). При проверке, является ли рынок основным (или наиболее выгодным) в отношении рынка, информация об объемах торгов на котором не раскрывается на постоянной основе (например, внебиржевой рынок), используется информация, публикуемая информационными агентствами или профессиональными СМИ. При проверке необходимо рассматривать информацию только о тех рынках, на которых Управляющая компания могла бы заключать сделки, исполняя полномочия доверительного управляющего Фондом либо от своего имени, либо через брокера. Объемы торгов на рынке, выраженные в иностранной валюте, подлежат пересчету в рубли по курсу Банка России на дату оценки. При равенстве объема торгов на различных торговых площадках из числа доступных основным рынком считается торговая площадка из числа доступных с наибольшим количеством сделок за данный период.

Основным рынком для ценных бумаг (за исключением инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов), не допущенных к торгам на биржевых площадках, доступных Управляющей компании, является внебиржевой рынок.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Основным рынком для инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам, является внебиржевой рынок, на котором осуществляются сделки по приобретению и погашению инвестиционных паев у управляющей компании соответствующего паевого инвестиционного фонда.

В случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА, анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках. При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки. Перечень событий отражен в п. 5.6.3.

В случае, если на дату определения СЧА неторговый день был на одной или нескольких доступных и наблюдаемых биржевых площадках, анализируются данные тех доступных и наблюдаемых биржевых площадок, на которых осуществлялись торги на дату определения СЧА.

5.6. Оценка ценных бумаг

ПРАВИЛА ОКРУГЛЕНИЯ ПРИ РАСЧЕТЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ АКТИВОВ.

Для определения НКД по долговым ценным бумагам используются значения:
- для долговых ценных бумаг с купонным доходом, выраженным в рублях – до 2-х знаков после запятой на 1 ценную бумагу
- для долговых ценных бумаг с купонным доходом, выраженным в валюте – до 4-х знаков после запятой на 1 ценную бумагу

При этом купонный доход, выраженный в валюте, пересчитывается в рубли по курсу ЦБ РФ на дату расчета СЧА на 1 ценную бумагу и округляется до 2-го знака после запятой.

5.6.1. Оценка долговых бумаг. Общие положения

Единицей учета долговых ценных бумаг является одна долговая ценная бумага.

Такие долговые инструменты, как векселя, выпущенные банком и депозитные сертификаты банков, оцениваются по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов *(в соответствии с разделом 4 настоящих Правил)*. Векселя иных контрагентов оцениваются по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости займов выданных *(в соответствии с разделом 10 настоящих Правил).*

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Суммы накопленных купонных доходов по ценным бумагам *(далее именуются НКД)* оцениваются в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

В случае, если проспектом ценных бумаг предусмотрены переменные купоны и/или номинал, величина которых неизвестна и/или зависит от определенных показателей и оценка ценной бумаги производится в условиях отсутствия активного рынка, то для оценки величины таких платежей используется порядок, описанный в Приложении 3.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

долговых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости долговых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок в соответствии с п. 5.6.3. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долговых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долговых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации эмитента таких долговых ценных бумаг признается равной справедливой стоимости конвертированных долговых ценных бумаг.

Со следующей даты справедливая стоимость конвертированной ценной бумаги оценивается в общем порядке.

Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, приобретенных при размещении (в том числе замещающих облигаций, оплата которых при их размещении осуществляется еврооблигациями (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)), в отношении которых была заключена сделка по приобретению ценных бумаг с эмитентом или профессиональным участником рынка ценных бумаг, оказывающим эмитенту услуги по размещению ценных бумаг от своего имени, но за счет и по поручению эмитента, либо с любым другим третьим лицом в период с даты начала размещения по дату окончания размещения (далее – ценные бумаги, приобретенные при размещении), с даты приобретения и до даты окончания размещения используется цена размещения (для долговых ценных бумаг – цена размещения с учетом накопленного купонного дохода, если начисление купонного дохода за период размещения предусмотрено условиями размещения или иным документом).

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, приобретенных при размещении, с даты, следующей за датой окончания размещения, и до появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка (в соответствии с п. 5.6.3), но не более 10 рабочих дней с даты окончания размещения (включительно) применяется цена размещения, скорректированная обратно пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за период с даты размещения до даты оценки. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по какой-либо выпущенной им долговой ценной бумаге по истечении сроков, указанных в Приложении 5, с момента окончания срока исполнения такого обязательства все выпуски ценных бумаг такого эмитента оцениваются в соответствии с Приложением 2.

В случае, если по ценным бумагам выявлены признаки обесценения, и отсутствует цена активного рынка (справедливая стоимость по указанным активам оценивается с применением моделей оценки на неактивном рынке), справедливая стоимость такой ценной бумаги эмитента (в том числе находящегося в состоянии банкротства) корректируется в соответствии с порядком, указанным в Приложении 2.

5.6.2. Оценка долевых бумаг. Общие положения

Единицей учета при оценке вложения в обыкновенные акции, если общее количество акций,

принадлежащих Фонду, составляет более 20% от общего количества обыкновенных акций эмитента *(далее именуется существенный пакет акций)*, является весь существенный пакет акций данного эмитента, принадлежащий Фонду. Такой существенный пакет акций оценивается оценщиком с учетом премии за возможный контроль (значительное влияние). В случае, если планируется изменение доли участия Фонда в капитале эмитента до получения следующего отчета оценщика, отчет оценщика должен содержать оценку стоимости для различных по размеру участия существенных пакетов акций. В случае, если с момента начала применения отчета оценщика произошло изменение цены активного рынка - **Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии** – более чем на 20 %, Управляющая компания обязана заказать новый отчет оценщика.

Единицей учета во всех остальных случаях является одна долевая ценная бумага.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов фонда в результате размещения, признается равной нулевой стоимости до даты оплаты дополнительного выпуска. С даты оплаты дополнительного выпуска справедливая стоимость ценных бумаг определяется в общем порядке.

Если размещение дополнительного выпуска акций путем подписки предполагает заключение договора купли-продажи акций между инвестором и эмитентом, справедливая стоимость такого договора признается равной нулевой стоимости до даты оплаты дополнительного выпуска. С даты оплаты дополнительного выпуска справедливая стоимость договора определяется в общем порядке.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долевых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, умноженной на коэффициент конвертации.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается 2 (Два) или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, уменьшенная пропорционально доле имущества

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, признается равной нулю.

Со следующей даты справедливая стоимость таких ценных бумаг оценивается в общем порядке.

Справедливой стоимостью ценных бумаг, приобретенных на этапе размещения, является цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) применяется цена размещения. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

В случае возбуждении процедуры банкротства в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), с даты официального сообщения о банкротстве стоимость долевых ценных бумаг и депозитарных расписок эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), находящегося в состоянии банкротства, равна 0 (нулю) за исключением случаев наличия цен активного рынка по таким бумагам либо отчета оценщика, составленного на дату после начала процесса банкротства и не ранее 6 месяцев до момента расчета СЧА.

5.6.3. Оценка ценных бумаг, для которых основным рынком является биржевой рынок.

Рынок является активным, в случае наличия на дату определения справедливой стоимости цены, используемой для оценки данной ценной бумаги, ненулевого объема торгов и выполнены одновременно следующие условия:

- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней 10 (Десять) и более;
- Совокупный объем сделок за последние 10 (Десять) торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) руб.

Критерий о количестве сделок применяется в случае, если на всех доступных наблюдаемых рынках, на которых торгуется ценная бумага, в доступных источниках информации есть данные о количестве сделок. В отсутствии критерия о количестве сделок хотя бы на одном доступном наблюдаемом рынке для определения активного рынка применяется только критерий совокупного объема сделок за последние 10 торговых дней, который должен превышать 3 000 000 рублей.

При проверке условий активности используются данные основного режима торгов.

В случае, если ценная бумага торгуется на российской бирже в основном режиме торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте и такие режимы торгов доступны для совершения сделок за счет имущества ПИФ, то совокупный объем сделок определяется по общему объему торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте.

В том случае, если объем торгов выражен в иностранной валюте, для целей определения соответствия критериям активного рынка совокупный объем торгов за 10 торговых дней переводится в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА.

В случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА, анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках.

При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки:

1. В случае возникновения следующих событий:
- Возникновение признаков обесценения, изложенных в приложении 2.
- События слияния и поглощения компаний с участием эмитента или головных, дочерних компаний; привлечения и погашения капитала эмитентом или головных, дочерних компаний.
- Приостановка торгов, делистинг и изменение категории листинга любой ценной бумаги эмитента на любой торгуемой бирже.
- Снижение кредитного рейтинга, ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга, или объявление дефолта по госдолгам страны юрисдикции или стран ведения основной экономической деятельности эмитента.

стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2;

2. В случае изменения ключевой ставки расчет стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» *(далее именуется Методика НРД[1])* любым доступным методом расчета, а в случае ее отсутствия на дату оценки - на основе мотивированного суждения управляющей компании по модели корректировки цены предыдущего торгового дня, описанной в мотивированном суждении.

Источником информации является сайт Банка России и Лента новостей.

Определение активного рынка осуществляется с учетом того, что возможность использования данных последнего торгового дня на торговых площадках не применяется в случае, когда неторговый день (или отсутствие торгов на фондовом рынке) связан с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем. В случае, если возникшие обстоятельства приводят к затруднению (невозможности) определения справедливой стоимости активов, управляющая компания обязана приостановить выдачу, погашение и обмен инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда по причинам, не зависящим от управляющей компании, безотносительно типа паевого инвестиционного фонда и независимо от фактического проведения процедур по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.

В случае, если на дату определения СЧА неторговый день был на одной или нескольких доступных и наблюдаемых биржевых площадках, анализируются данные тех доступных и наблюдаемых биржевых площадок, на которых осуществлялись торги на дату определения СЧА.

5.6.3.1. Ценные бумаги, для которых рынок является активным. Оценка, основанная на исходных данных 1 уровня.

Если в качестве основного активного рынка ***<u>для ценных бумаг российских эмитентов</u>***, за исключением ГОВОЗ РФ и ценных бумаг международных компаний, признан **российский биржевой рынок**, то ценные бумаги, для которых рынок является активным, оцениваются с использованием цен в порядке убывания приоритета:

1. Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии, что данная цена находится в пределах спрэда

[1] Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологии, применяемой с 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается ценам, рассчитанным по ранее утвержденной методике в рамках каждого вида ценных бумаг.

ООО "УК "ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "НДК "АРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

по спросу (bid, при отсутствии применяется high bid при условии, что high bid> low offer) и предложению (offer, при отсутствии применяется low offer при условии, что high bid> low offer) на указанную дату;

2. Цена закрытия, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE) <>0.

3. Цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем), признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.

Для иностранных ценных бумаг, ГОВОЗ РФ и ценных бумаг международных компаний оценка справедливой стоимости осуществляется в соответствии с методами, указанными в Приложении 6.

Если ценная бумага торгуется на российской бирже в режимах торгов с расчетами в рублях и иностранной валюте, и такая биржа признана активным основным рынком, то для выбора справедливой цены используются приоритетно цены того режима торгов, по которому на дату оценки определен наибольший объем по критериям выбора основного рынка, установленным в настоящих Правилах. В случае, если ни одна из цен по выбранному режиму торгов в определенной валюте не может быть использована на дату оценки, то используются цены за ту же дату по режиму торгов в другой валюте с объемом торгов по критериям выбора основного рынка в порядке уменьшения.

В случае отсутствия цен на дату оценки справедливая стоимость определяется в порядке, предусмотренном для оценки ценных бумаг, не имеющих активного рынка (в соответствии с п. 5.6.3.2 настоящих Правил).

5.6.3.2. Ценные бумаги, не имеющие активного рынка.

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения и отсутствия цен активного основного рынка на дату определения СЧА или цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД), позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА, определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

5.6.3.2.1. Долговые ценные бумаги

5.6.3.2.1.1. Ценные бумаги российского эмитента, за исключением ГОВОЗ РФ и ценных бумаг международных компаний

Оценка, основанная на исходных данных 2 уровня.

1. Цены по методике НРД, отвечающие критериям исходных данных 1-го и 2-го уровня в соответствии с МСФО13

В качестве справедливой стоимости ценных бумаг, не имеющих активного рынка, используется цена на дату оценки, рассчитанная по Методике НРД, на основании данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center).

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

При оценке долговых ценных бумаг в качестве справедливой стоимости используется цена, основанная на методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 1 или 2-го уровня в соответствии с МСФО13, применяемых в порядке приоритета уровня.

В случае отсутствия цены по Методике НРД **справедливая стоимость долговых ценных бумаг** определяется по модели расчета приведенной к дате оценки стоимости денежных потоков по облигации до момента её погашения в следующем приоритете:

2. **Средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore»,** раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore)
3. **Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS** (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price)

4. **Модель оценки по аналогичным облигациям**

Приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента её погашения, рассчитывается с использованием расчетной ставки доходности за минусом НКД на дату оценки. Определение термина «Погашение» представлено в Приложении №1 к настоящим Правилам. Расчет приведенной стоимости производится по следующей формуле:

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

где:

r - ставка доходности;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);

CF_i - величина i-го платежа;

t_i - дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

Если основной рынок - ПАО Московская Биржа, то ставка доходности определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Определение терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в Приложении №1 к настоящим Правилам.

При этом объем сделок (VALUE) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки должен быть не ниже 1 000 000 (Одного миллиона) рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка доходности рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^{N} YIELDATWAP_i * \mathrm{VALUE}_i}{\sum_{i=1}^{N} \mathrm{VALUE}_i},$$

где:

N - количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки (N>=3),

$\mathrm{YIELDATWAP_i}$ - доходность i-ой аналогичной облигации по средневзвешенной цене на дату

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

оценки, % годовых (по данным ПАО Московская Биржа);

$VALUE_i$ - объем сделок с i-ой аналогичной облигацией в дату оценки (по данным ПАО Московская Биржа).

Если основной рынок - иная российская биржа, то ставка доходности определяется, как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Определение терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в Приложении №1 к настоящим Правилам. При этом объем сделок (VOLUME) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки с должен быть не ниже 1 000 (Одной тысячи) бумаг. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка доходности рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^{N} YTM_i * VOLUME_i}{\sum_{i=1}^{N} VOLUME_i},$$

где:

N - количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки (N>=3);

YTM_i - эффективная доходность i-ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от цены (выбирается одна из раскрываемых биржей цен в порядке убывания приоритета):

- средневзвешенная цена сделок;
- цена закрытия;
- средняя величина между ценами предложения (OFFER) и спроса (BID) на момент окончания торговой сессии ((OFFER+BID)/2;

$VOLUME_i$ – объем сделок с i-ой аналогичной облигацией на дату оценки в штуках или денежных единицах в зависимости от вида информации, раскрываемой биржей.

Определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги указано в Приложении №1 к настоящим Правилам.

Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса, и полученная в результате расчета стоимость PV > OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса, и полученная в результате расчета стоимость PV < BID, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID. Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений BID/OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена PV.

5. Модель оценки через кредитный спред

Расчет приведенной стоимости производится по следующей формуле:

$$Pt_0 = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1 + r_i + CrSpread)^{\frac{t_i - t_0}{T}}}$$

Pt_0 – справедливая стоимость долговой ценной бумаги;

CF_i – будущие денежные потоки по долговой ценной бумаге (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, дополнительный доход (если предусмотрен условиями выпуска

облигации) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска долговой ценной бумаги), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена) включительно. Все денежные потоки рассчитываются в соответствии с условиями выпуска.

r_i – **для ценных бумаг, номинированных в валюте РФ** - доходность кривой бескупонной доходности (G-кривая), соответствующая дате выплаты i-го денежного потока, определенная в соответствии с Приложением 2;

для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте – безрисковая ставка для иностранной валюты, соответствующая сроку до даты выплаты i-го денежного потока, определенная в соответствии с Приложением 2

$CrSpread$ – медианное значение кредитного спрэда; Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг, выпущенных Минфином Российской Федерации) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0;

t_i – дата i-го платежа;

t_0 – дата оценки;

T – количество календарных дней в году, к которому относится платеж;

N – количество будущих денежных потоков по долговой ценной бумаге.

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

Для целей расчета медианного значения кредитного спрэда ($CrSpread$) **по долговым ценным бумагам, номинированным в валюте РФ**, в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия – сначала рейтинг эмитента, а в случае его отсутствия - рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в соответствии с таблицей 1 Приложения 1. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный из кредитных рейтингов. При наличии нескольких актуальных рейтингов разных рейтинговых агентств, выбирается наилучший рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный из имеющихся кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта) в случае отсутствия рейтинга выпуска.

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

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

Индекс государственных облигаций (1-3 года), Тикер - **RUGBICP3Y**;

Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг ≥ по национальной рейтинговой шкале = ruAAA), Тикер - **RUCBCP3A3YNS**;

Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruA- ≤ рейтинг по

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

национальной рейтинговой шкале ≤ ruAA+), Тикер - **RUCBCPA2A3Y**;

Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (>0.5 года, ruBB+ ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ ruBBB+), Тикер - **RUCBCP2B3B**;

Рейтинговая группа IV - Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер - **RUCBICPL2** или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер -**RUCBICPL3** (выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага).

Расчет кредитного спрэда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред $S_{\text{РГ}I}$ за каждый из 20 последних торговых дней, включающих дату определения справедливой стоимости, включая дату определения справедливой стоимости:

$$S_{\text{РГ}I} = (Y_{\text{RUCBCP3A3YNS}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{\text{РГ}II}$ за каждый из 20 последних торговых дней, включающих дату определения справедливой стоимости, включая дату определения справедливой стоимости:

$$S_{\text{РГ}II} = (Y_{\text{RUCBCPA2A3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{\text{РГ}III}$ за каждый из 20 последних торговых дней, включающих дату определения справедливой стоимости, включая дату определения справедливой стоимости:

$$S_{\text{РГ}III} = (Y_{\text{RUCBCP2B3B}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа IV

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

Рассчитывается кредитный спред $S_{\text{РГ}IV}$ за каждый из 20 последних торговых дней, включающих дату определения справедливой стоимости, включая дату определения справедливой стоимости:

$S_{\text{РГ}IV} = (Y_{\text{RUCBICPL3}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$, (Формула 1)

$S_{\text{РГ}IV} = (Y_{\text{RUCBICPL2}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100$, (Формула 2)

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

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

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

Определение медианного значения кредитного спрэда **для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте** осуществляется следующим образом.

Медианный кредитный спрэд ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных Фондом аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) рынок признается активным.

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

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

Долговая ценная бумага относится к одной из четырех рейтинговых групп в соответствии с таблицей 1 Приложения 1 в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта)/ конечного заемщика по выпуску (в случае, если эмитент выпуска - специальное юридическое лицо (SPV)) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта) при условии отсутствия рейтинга выпуска.

Для целей настоящей методики выделяются следующие агрегированные секторы экономики:

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

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

Кредитный спрэд по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

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

r_i – безрисковая ставка доходности, определенная в соответствии с Приложением 2;

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

Оценка, основанная на исходных данных 3 уровня.

1. Цены по методике НРД, отвечающие критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13

В качестве справедливой стоимости ценных бумаг используется цена на дату оценки по Методике НРД, основанная на данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center).

2. **Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS** (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price)
3. **Цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore»,** раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore)
4. **Оценка оценщиком**

В случае невозможности произвести оценку по указанным моделям для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании Отчета оценщика, составленного не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно Приложению 2.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной приложением 2.

5.6.3.2.1.2. Ценные бумаги иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ и ценные бумаги международных компаний

Оценка справедливой стоимости осуществляется в соответствии с методами, указанными в Приложении 6.

5.6.3.2.2. Долевые ценные бумаги

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

5.6.3.2.2.1. Ценные бумаги российского эмитента, за исключением ценных бумаг международных компаний

Справедливая стоимость **долевых ценных бумаг**, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, **за исключением паев паевых инвестиционных фондов**, определяется следующим образом (в порядке приоритета):

Оценка, основанная на исходных данных 2 уровня.

Модель корректировки цены

В соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более 10 (Десяти) рабочих дней. В случае принятия организатором торговли решения об исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, и (или) в случае принятия решения о прекращении торгов, а также если торги прекращены в соответствии с правилами проведения листинга организатора торговли без принятия решения о прекращении торгов, модель CAPM в целях определения справедливой стоимости оцениваемого актива не применяется с даты прекращения торгов.

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

В качестве рыночных индикаторов используется:

- Для российских ценных бумаг, допущенных к торгам на российских биржах - индекс Московской Биржи (IMOEX);

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с разделом 2 настоящих Правил.

Формула расчета справедливой стоимости:

$$\mathrm{P_1} = \mathrm{P_0} \times (1 + \mathrm{E(R)})$$

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

$$\mathrm{E(R)} = R'_f + \beta \left(\mathrm{R_m} - R'_f\right)$$

$$\mathrm{R_m} = \frac{\mathrm{Pm_1}}{\mathrm{Pm_0}} - 1$$

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:
$\mathrm{P_1}$ – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;
$\mathrm{P_0}$ – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;
$\mathrm{Pm_1}$ – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;
$\mathrm{Pm_0}$ – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.
$\mathrm{E(R)}$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;
β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

стоимости;
R_m - доходность рыночного индикатора;
R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности.

Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:

$$R'_f = \left(R_f/365\right) \times (T_1 - T_0)$$

где:
где $(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами.
T_1 –дата определения справедливой стоимости;
T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для ценных бумаг российских эмитентов безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:

- методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

Бета коэффициент - β

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

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \qquad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$

R_a - доходность актива;
Pa_i – цена закрытия актива на дату i;
Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива;
R_m - доходность рыночного индикатора;
Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i;
Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора;
$i = 1 \ldots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

- для ценных бумаг российских эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи (при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне) на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

округления до пяти десятичных знаков.

Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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

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

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

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

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

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

В случае если биржевой индекс основного рынка, принимаемый УК в качестве рыночного индикатора (бенчмарка), на дату оценки не рассчитывается по причине выходного (неторгового) дня на соответствующей бирже, то оценка справедливой стоимости с использованием модели CAPM осуществляется с учетом динамики сопоставимого индекса иной биржи. В такой ситуации Управляющая компания определяет биржу и сопоставимый индекс на основе экспертного (мотивированного) суждения с учетом принципа страновой и отраслевой принадлежности оцениваемой бумаги.

Оценка, основанная на исходных данных 3 уровня.

Оценка оценщиком

В случае невозможности произвести оценку указанными способами для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании Отчета оценщика, составленного не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика.

Справедливая стоимость **паев паевых инвестиционных фондов** определяется в соответствии с методами оценки, предусмотренными для оценки инвестиционных паев, не допущенных к торгам (пункт 5.6.7. настоящих Правил).

5.6.3.2.2.2. Ценные бумаги иностранного эмитента и ценные бумаги международных компаний

Оценка справедливой стоимости осуществляется в соответствии с методами, указанными в Приложении 6.

При использовании для оценки модели CAPM применяется модель корректировки цены,

описанная в п. 5.6.3.2.2.1 с учетом следующих особенностей:

1. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM. (применяется соответствующий индекс из перечня фондовых индексов, приведенных в Приложении к Указанию Банка России от 5 сентября 2016 года N 4129-У "О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов"). В случае отсутствия в указанном перечне индекса по доступной бирже, индекс определяется в соответствии с Приложением 4.

По депозитарным распискам используется рыночный индекс (бенчмарк) в отношении базовых активов. При этом выбирается индекс (бенчмарк) той биржевой площадки, в стране которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки.

2. Для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам в валюте, соответствующей валюте исходной котировки 1 уровня оцениваемой акции (пая). Для депозитарных расписок в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует стране, в которой ведется основная деятельность эмитента представляемого актива депозитарной расписки.
3. При использовании модели CAPM:

- в целях расчета Бета коэффициента для акций иностранных эмитентов, паев (акций) иностранных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок применяются значения цены закрытия биржи (при условии подтверждения ее корректности в соответствии с порядком определения справедливой стоимости ценных бумаг на 1 уровне), на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM;
- для депозитарных расписок в качестве показателя P_0 используется цена закрытия самой депозитарной расписки.

4. В случае ограничения организатором торговли допустимых кодов расчетов в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» по сделкам с акциями иностранных эмитентов или депозитарными расписками (в результате введения которого биржевой рынок по указанным ценным бумагам перестает удовлетворять условиям активного рынка) в связи с предстоящей редомициляцией эмитента (эмитента представляемого актива по депозитарной расписке) или в связи с предстоящим приобретением ценных бумаг иностранного эмитента с одновременной продажей акций российского эмитента или международной компании, для определения справедливой стоимости акций иностранных эмитентов и депозитарных расписок, начиная со дня, следующего за последним торговым днем, в котором принимались заявки на заключение сделок с акциями иностранного эмитента или депозитарными расписками в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» (далее - Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), допустимо использовать модель CAPM по аналогии с порядком, установленным для определения справедливой стоимости по модели CAPM акций российских эмитентов и акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов акций международных компаний и депозитарных расписок, с учетом следующих особенностей:

- модель CAPM может применяться в отсутствие наблюдаемой цены первого уровня до

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

наступления наиболее ранней из дат:

- даты прекращения признания акций иностранного эмитента или депозитарных расписок, но не позднее даты зачисления на счет депо УК Д.У. ПИФ размещенных ценных бумаг (за исключением случая, описанного в пункте 5 настоящего раздела);

- даты, с которой доступны все коды расчетов, разрешенные для соответствующего типа ценных бумаг, при заключении сделок в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» (в этом случае справедливая стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с общим порядком, установленным в Правилах определения СЧА);

- даты прекращения торгов, в случае принятия организатором торговли решения об исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, и (или) в случае принятия решения о прекращении торгов, а также если торги прекращены в соответствии с правилами проведения листинга организатора торговли без принятия решения о прекращении торгов (модель CAPM в указанных обстоятельствах не применима в целях определения справедливой стоимости оцениваемого актива);

- Бета-коэффициент рассчитывается по состоянию на Последний торговый день в режиме основных торгов Т+, рассчитанное значение Бета-коэффициента фиксируется и применяется в течение всего срока определения справедливой стоимости акций иностранного эмитента или депозитарных расписок в соответствии с настоящим порядком;

- для расчета Бета-коэффициента используются значения цены закрытия и рыночного индикатора (бенчмарка) за последние 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+);

-i=1...N, торговые дни, предшествующие Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка) используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+);

- при отсутствии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, в какой-либо торговый день в периоде 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается;

- при наличии цены закрытия, отвечающей условиям, установленным Правилами определения СЧА, и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 128 торговых дней, предшествующих Последнему торговому дню в режиме основных торгов Т+ (включая Последний торговый день в режиме основных торгов Т+), значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному;

- справедливая стоимость акций иностранных эмитентов и депозитарных расписок, определенная с использованием модели CAPM с учетом указанных в настоящем пункте условий,

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

относится к 3 (третьему) уровню иерархии справедливой стоимости.

5. В том случае если ценные бумаги российского эмитента или международной компании, полученные в связи с редомициляцией эмитента, были зачислены на счет депо УК Д.У. ПИФ до даты, с которой стали доступны все коды расчетов, разрешенные для соответствующего типа ценных бумаг, при заключении сделок в режиме торгов «Режим основных торгов Т+», для определения справедливой стоимости полученных ценных бумаг российского эмитента или международной компании допустимо применять модель CAPM с учетом настоящих рекомендаций, если количество ценных бумаг, величина капитала, активы и обязательства российского эмитента или международной компании остались эквивалентными относительно соответствующих показателей иностранного эмитента и опубликована информация о дате начала торгов ценными бумагами российского эмитента или международной компании.

6. В случае ограничения организатором торговли допустимых кодов расчетов в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» по сделкам с акциями иностранных эмитентов или депозитарными расписками в связи с предстоящей приостановкой торгов ценными бумагами или в случае принятия организатором торговли решения о приостановке торгов ценными бумагами, модель CAPM не может применяться в целях определения справедливой стоимости с наиболее ранней из дат:

- с даты, с которой в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» невозможно заключение сделок с соответствующими ценными бумагами;
- с фактической даты приостановки торгов соответствующими ценными бумагами.

5.6.3.2.2.3. Депозитарные расписки

При использовании исходных данных 2 уровня необходимо учесть следующее:

Для депозитарных расписок, представляемый актив, по которым торгуется на доступных рынках используется цена представляемой ценной бумаги (базового актива), определенная в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок в зависимости от эмитента бумаги (российский/иностранный).

Для депозитарных расписок, представляемый актив, по которым не торгуется на доступных рынках, справедливая стоимость депозитарной расписки определяется по модели CAPM в порядке, установленном для оценки акций иностранных эмитентов, в том числе паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, акций международных компаний и депозитарных расписок в п. 5.6.3.2.2.2.

5.6.4. Оценка облигаций, для которых основным рынком является внебиржевой рынок

Рынок для облигации, для которой основным рынком является внебиржевой рынок, **признается неактивным**. Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения и отсутствия цен активного основного рынка на дату определения СЧА и цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД), позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА, определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

5.6.4.1. Ценные бумаги российского эмитента, за исключением ГОВОЗ РФ и ценных бумаг международных компаний

Оценка, основанная на исходных данных 2 уровня.

Справедливая стоимость для облигаций определяется следующими способами (в порядке приоритета):

1. **Цены по методике НРД, отвечающие критериям исходных данных 1-го и 2-го уровня в соответствии с МСФО13,** основанная на данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center).,
2. **Средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore»,** раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore)
3. **Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS** (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price
4. **Модель оценки по аналогичным облигациям**

Цена определяется, как приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r) за минусом НКД на дату оценки. Определение термина «Погашение» представлено в Приложении №1 к настоящим Правилам.

Расчет приведенной стоимости производится по следующей формуле:

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

где:

r - ставка дисконтирования;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);

CF_i - величина i-го платежа;

t_i - дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

Ставка дисконтирования определяется, как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от котировок по Методике НРД на дату оценки по выбранным Управляющей компанией Фонда аналогичным облигациям, по которым такая котировка рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки, должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Определение терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в Приложении №1 к настоящим Правилам. В том случае, если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен за счет исключения сегментации по сроку. В том случае, если и после исключения сегментации по сроку невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен также за счет исключения сегментации по рейтингу. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^{N} YTM_i}{N},$$

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

где:

N - количество аналогичных облигаций (N>=3);

YTM_i - эффективная доходность i-ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от котировки по Методике НРД.

Определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги указано в Приложении №1 к настоящим Правилам.

Оценка, основанная на исходных данных 3 уровня.

1. **Цены по методике НРД, отвечающие критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13**

В качестве справедливой стоимости ценных бумаг используется цена на дату оценки, рассчитанная НКО АО НРД по Методике НРД, основанная на данных исключительно из российских источников (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center.

2. **Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS** (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (https://rudata.info/aboutDB/data-price)
3. **Цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore»,** раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore)
4. **Оценка оценщиком**

Для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно Приложением 2.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 2.

5.6.4.2. Ценные бумаги иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ и ценные бумаги международных компаний

Оценка справедливой стоимости осуществляется в соответствии с методами, указанными в Приложении 6.

5.6.5. Оценка долевых ценных бумаг, для которых основным рынком является внебиржевой рынок

Оценка, основанная на исходных данных 3 уровня.

Ценные бумаги российского эмитента, за исключением ценных бумаг международных компаний

Стоимость вложений в такие ценные бумаги определяется на основе отчета оценщика, составленного не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика.

Ценные бумаги иностранного эмитента, ценные бумаги международных компаний

Оценка справедливой стоимости осуществляется в соответствии с методами, указанными в Приложении 6.

5.6.6. Оценка инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам

Рынок для инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, для которых основным рынком является внебиржевой рынок, на котором осуществляются сделки по приобретению и погашению инвестиционных паев у управляющей компании соответствующего фонда, является не активным.

В случае приобретения инвестиционных паев при формировании паевого инвестиционного фонда с даты выдачи инвестиционных паев до даты завершения (окончания) формирования, справедливая стоимость инвестиционного пая определяется исходя из суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается один инвестиционный пай при формировании.

Справедливая стоимость инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов в иных случаях определяется с учетом следующего приоритета:

- ***Оценка, основанная на исходных данных 2 уровня.***

расчетная стоимость инвестиционных паев, раскрытая/предоставленная управляющей компанией соответствующего фонда на дату определения СЧА, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России.

- ***Оценка, основанная на исходных данных 3 уровня.***

справедливая стоимость определяется в соответствии с отчётом оценщика, составленного не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА. В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется. При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика.

5.7.Оценка активов и обязательств, возникших по операциям РЕПО, заключенных с кредитными организациями на торгах ПАО «Московская биржа».

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по операциям РЕПО, определенной в сделке, рыночным условиям.

Процентная ставка по операции РЕПО признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{репо мин}} \leq r_{\text{репо}} \leq r_{\text{репо макс.}}$$

где:

$r_{\text{репо}}$ - ставка по сделке РЕПО в процентах;

$r_{\text{репо мин}}$- минимальное значение ставки РЕПО, рассчитанное ПАО Московская биржа по итогам торгового дня, на который осуществляется расчет справедливой стоимости. (для сравнения

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

используется значение ставки по той ценной бумаге, которая является залогом в оцениваемой сделке РЕПО)

$r_{\text{репо макс}}$- максимальное значение ставки РЕПО, рассчитанное ПАО Московская биржа по итогам торгового дня, на который осуществляется расчет справедливой стоимости. (для сравнения используется значение ставки по той ценной бумаге, которая является залогом в оцениваемой сделке РЕПО)

При этом значения ставок выбирается с учетом срока, на который заключена сделка и вида валюты.

В случае, если на дату определения СЧА отсутствуют ставки $r_{\text{репо мин}}$, $r_{\text{репо макс}}$, используются соответствующие ставки последнего торгового дня, на который ПАО Московская биржа рассчитывала указанные ставки. Такой подход применяется не более 10 рабочих дней. При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента указанного торгового дня и которые могли бы повлечь изменение ставок. Перечень событий отражен в п. 5.7.3. Возможность использования данных предыдущего торгового дня на торговых площадках не применяется в случае, когда отсутствие торгов связано с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем.

В том случае, если процентная ставка по сделке РЕПО признается рыночной, в качестве рыночной используется ставка по сделке РЕПО.

В том случае, если процентная ставка по сделке РЕПО не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка последней сделки, заключенной на дату определения СЧА с активом, являющимся залогом по оцениваемой сделке РЕПО.

Справедливая стоимость сделки РЕПО определяется, как стоимость сделки плюс начисленные исходя из процентной ставки проценты на дату оценки в случае, если срок сделки РЕПО менее 90 (Девяноста) дней с даты исполнения 1 части, и процентная ставка признана рыночной.

В остальных случаях справедливая стоимость определяется как приведенная к дате оценки стоимость оставшихся до момента погашения денежных потоков (учитываются платежи процентов и основной суммы), рассчитанная с использованием в качестве ставки дисконтирования (r) выбранной рыночной процентной ставки:

- либо ставки РЕПО если ставка по сделке РЕПО признана рыночной;
- либо ставка последней сделки, заключенной на дату определения СЧА с активом, являющимся залогом по оцениваемой сделке РЕПО на соответствующий срок в иных случаях.

Формула расчета приведенной стоимости (PV):

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

где:

r - ставка доходности;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору;

CF_i - величина i-го платежа;

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

t_i - дата i-го платежа;
t_0 - дата оценки.

5.8. Оценка обязательства, возникшего по операциям внебиржевого РЕПО или с иными контрагентами.

Справедливая стоимость обязательств по операциям РЕПО определяется, как стоимость сделки плюс начисленные исходя из процентной ставки проценты на дату оценки в случае, если срок сделки РЕПО менее 90 (Девяноста) дней с даты исполнения 1 части.

В остальных случаях справедливая стоимость определяется по приведенной к дате оценки стоимости платежей, рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$.:

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + (\text{КС}_{\text{д.о.}} - \text{КС}_{\text{ср.}}), & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{\text{ср.рын.}}, & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в целом по Российской Федерации по развернутой шкале, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность по займу, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности;

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

$\text{КС}_{\text{ср.}}$ - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

$$\text{КС}_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i \text{КС}_i * T_i}{T},$$

где:

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

КС_i - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i-ом периоде календарного месяца,

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

Формула расчета приведенной стоимости (PV) представлена в п.5.7 настоящих Правил.

5.9. Оценка активов, возникших по операциям обратного РЕПО с прочими контрагентами.

5.9.1. Порядок оценки

Справедливая стоимость определяется по приведенной к дате оценки стоимости платежей, рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$.

Формула расчета приведенной стоимости (PV) представлена в п.5.7 настоящих Правил.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Рыночная ставка определяется следующим образом:

$r_{\text{рын.}}$ – безрисковая ставка, увеличенная на кредитный спред:

$$r_{\text{рын.}} = r_{n(f)} + CrSpread,$$

где:

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка(и) доходности в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки используется кривая бескупонной доходности2 с соответствующими сроками.

$CrSpread$ – значение кредитного спреда, отражающее кредитный риск контрагента.

Значение кредитного спреда определяется следующим образом:

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств либо рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России, значение определяется через расчет кредитного спреда для рейтинговых групп на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых ПАО «Московская биржа» по итогам каждого торгового дня в соответствии с порядком, указанным в п. 5.6.3.2.

В случае отсутствия у контрагента рейтинга– в соответствии с (разделом 4.1.3 Приложения 2).
В этом случае кредитный спред принимается равным:

$CrSpread$=PD*LGD,

где:

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта.

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

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

5.9.1.1. Порядок признания процентной ставки рыночной

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по сделкам РЕПО, определенной в договоре, рыночным условиям.

Процентная ставка признается рыночной, если выполнено условие:

$$(r_{n(f)} + CrSpread) * (1 - KV) \leq r_з \leq (r_{n(f)} + CrSpread) * (1 + KV),$$

где:

$r_з$ - ставка по сделке РЕПО в процентах;

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по формуле:

---

[2] Для активов в российских рублях - кривая бескупонной доходности (КБД) рассчитывается и публикуется на основании биржевой информации и утвержденной методики, собственником которых является Московская Биржа. Информация о КБД размещена на сайте Московской Биржи по адресу: https://www.moex.com/a3642.
Для активов в американских долларах - ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки по американским государственным облигациям, для срока 1 день используется ставка SOFR.
Для активов в евро – ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки по облигациям с рейтингом AAA либо облигациям Германии.

ООО УК ПРОМСВЯЗЬ
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО СДК ГАРАНТ
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

KV=$\frac{maxr_{n(f)}-minr_{n(f)}}{minr_{n(f)}}$,

где:

$maxr_{n(f)}$ – максимальная безрисковая ставка на горизонте 12 месяцев;

$minr_{n(f)}$– минимальная безрисковая ставка на горизонте 12 месяцев;

$CrSpread$ – **значение кредитного спреда, отражающее кредитный риск контрагента**, определенный в соответствии с п. 5.9.1.

$r_{n(f)}$ -безрисковая ставка доходности в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки используется кривая бескупонной доходности3 с соответствующими сроками.

6. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА БИРЖЕВЫХ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Биржевой производный финансовый инструмент признается в дату заключения соответствующего контракта на бирже.

Прекращение признания биржевого производного финансового инструмента происходит:

- в случае исполнения контракта;
- в результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки;
- по иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке.

Основным рынком производного финансового инструмента является биржа, на которой Управляющей компанией Фонда был заключен соответствующий контракт.

Справедливой стоимостью производного финансового инструмента является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой был заключен соответствующий контракт.

В случае, если контракт является маржируемым и Управляющей компанией Фонда на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость производного финансового инструмента равна нулю.

7. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ПРЕДОПЛАТ

Общие положения

В целях выбора метода оценки дебиторская задолженность делится на операционную и прочую задолженность.

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

[3] Кривая бескупонной доходности (КБД) рассчитывается и публикуется на основании биржевой информации и утвержденной методики, собственником которых является Московская Биржа. Информация о КБД размещена на сайте Московской Биржи по адресу: https://www.moex.com/a3642

ООО УК ПРОМСВЯЗЬ
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО СДК ГАРАНТ
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

основании внутренних статистических данных управляющей компании. Указанная задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности.

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

Виды, условия по видам для признания дебиторской задолженности операционной, а также допустимые сроки нарушения условия исполнения обязательств контрагентом (погашения дебиторской задолженности с момента просрочки) в соответствии со сложившейся в рамках доверительного управления паевым инвестиционным фондом практикой описаны в Приложении 5.

При наступлении срока просрочки свыше сроков, описанных по видам задолженности в Приложении 5, а также независимо от наличия и срока просрочки при возникновении иных событий, ведущих к обесценению, стоимость задолженности определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 2.

7.2. Признание дебиторской задолженности и предоплат

Дебиторская задолженность признается в дату, когда у Управляющей компании Фонда в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором возникает право требования имущества или получения денежных средств от контрагента в том числе в соответствии с положениями документа, содержащего условия размещения ценных бумаг, и решения о выпуске ценных бумаг.

В случае, если судебным актом по иску из сделки, совершённой с активами Фонда, установлен размер неустойки (штрафа, пеней), иных платежей за пользование денежными средствами Фонда, компенсации убытков и иных платежей в связи с нарушением прав владельцев инвестиционных паёв, подлежащих выплате в состав активов Фонда, а так же если судебный акт содержит положения о возврате в Фонд уплаченной государственной пошлины, такая дебиторская задолженность признаётся отдельно в сумме, указанной в судебном акте, со дня его вступления в законную силу. При этом размер неустойки (штрафа, пеней), иных платежей, зависящих от переменных показателей, предусмотренных судебным актом, определяются по данным расчета судебного пристава в дату получения указанных сумм на расчетный счет Фонда. Такая дебиторская задолженность признается просроченной по истечении 14 (Четырнадцати) календарных дней с даты вступления в силу судебного решения (постановления), если в данном документе не установлен иной срок исполнения обязательства.

Дебиторская задолженность по сделке, по которой размер требования подтвержден решением суда, отдельно не признается, срок погашения такой задолженности не изменяется.

Дебиторская задолженность, возникшая из мирового соглашения (соглашения о новации, прочих аналогичных сделок) по иску из сделки, совершённой с активами, утверждённого определением суда, признается отдельно в день вступления судебного акта в законную силу в размере, указанном в мировом соглашении. Одновременно происходит прекращение признания дебиторской задолженности по реструктурируемой сделке. Такая дебиторская задолженность признается просроченной по истечении 14 (четырнадцати) календарных дней с даты вступления в силу судебного решения (постановления), если в данном документе не установлен иной срок исполнения обязательства.

Справедливая стоимость задолженности определяется в общем порядке и в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Порядок признания дебиторской задолженности по накопленным процентным доходам,

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

начисляемых на остаток на расчетном счете, описан в разделе 3 настоящих Правил.

Ниже описан порядок признания некоторых других видов дебиторской задолженности.

7.2.1 Дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом.

Дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом признается с даты, когда у Фонда возникает право требования денежных средств или имущества от Управляющей компании.

Прекращение признания дебиторской задолженности Управляющей компании перед Фондом осуществляется в день ее погашения или в день прекращения оснований для права требования.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности Управляющей компании перед Фондом, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев, определяется в размере фактического обязательства, подлежащего оплате с учетом требований, указанных в Приложении 5.

В случае превышения в отчетном году величины расходов, связанных с доверительным управлением Фондом, в том числе в случае безакцептного списания, над величиной максимального размера таких расходов, установленного Правилами доверительного управления Фондом, дебиторская задолженность Управляющей компании признается в размере такого превышения, определенного на дату возникновения такого превышения до момента ее погашения. Аналогичный подход применяется в случае оплаты за счет имущества Фонда расходов, не предусмотренных Правилами доверительного управления Фондом.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

7.2.2. Дивиденды к получению по ценным бумагам

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам российских эмитентов признается:

- для торгуемых ценных бумаг - в дату, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов (. Источник информации – информационное агентство «Интерфакс»);

- для неторгуемых ценных бумаг, а также в случае невозможности определить дату, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов/доходов *в* наиболее позднюю из следующих дат:

- дата закрытия реестра под выплату дивидендов;
- дата определения размера дивиденда, приходящегося на одну акцию.
- дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ) при отсутствии информации (в том числе о размере причитающихся выплат).

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению ***по ценным бумагам иностранных эмитентов и депозитарным распискам*** признается в дату, начиная с которой совершение сделок на бирже не приводит к попаданию в реестр акционеров (DVD_EX_DT), раскрываемую информационной системой Интерфакс. В отсутствии информации о DVD_EX_DT - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов. При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе о размере причитающихся выплат) – дебиторская задолженность признается в дату зачисления денежных средств на расчетный счет

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).

Справедливая стоимость такой задолженности определяется в сумме, равной произведению количества акций, по которым Управляющая компания Фонда имеет право на получение дивидендов, на величину объявленных дивидендов на одну акцию за вычетом налога, удерживаемого у источника выплаты, если применимо, с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности. При определении справедливой стоимости дебиторской задолженности количество ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов, определяется с учетом заключенных, но неисполненных сделок.

В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%. По факту поступления дивидендов/доходов на счета Фонда в размере, включающем в себя сумму налога, отличающегося от ранее признанного, Управляющая компания корректирует размер дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по депозитарным распискам на акции определяется в сумме, равной произведению количества расписок, по которым Управляющая компания Фонда имеет право на получение дивидендов, на величину объявленных эмитентом депозитарных расписок дивидендов на одну расписку за вычетом расходов (комиссий) в случае, если сумма таких расходов (комиссий) определена и налога, удерживаемого у источника выплаты, если применимо, с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности. В случае изменения эмитентом депозитарных расписок величины дивидендов и (или) расходов (комиссий) на одну расписку, указанная дебиторская задолженность подлежит корректировке на дату опубликования соответствующей информации.

Если величина дивидендов на депозитарные расписки объявлена в валюте, отличной от российского рубля, то дебиторская задолженность признается в той валюте, в которой была объявлена выплата. Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности в рублевом эквиваленте определяется в соответствии с п.17 настоящих Правил.

В случае возбуждении процедуры банкротства в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), контрагента, дебитора, с даты официального сообщения о банкротстве стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов равна 0 (нулю).

В иных случаях возникновения признаков обесценения справедливая стоимость задолженности определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

7.2.3. Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ признается в дату возникновения обязательства по выплате дохода, указанную:

- в отношении инвестиционных паев ПИФ - в сообщении управляющей компании ПИФ о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ, опубликованном на сайте управляющей компании ПИФ или направленном в адрес Управляющей копании Фонда;
- в отношении паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, - дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информацией АО НРД или информации о выплате дохода на официальном сайте

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

управляющей компании. В отсутствии информации о DVD_EX_DT - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов;

в сумме, указанной в соответствующем сообщении, с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности. При определении справедливой стоимости дебиторской задолженности количество ценных бумаг на дату фиксации реестра акционеров/владельцев ценных бумаг для выплаты дивидендов/доходов или на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов, определяется с учетом заключенных, но неисполненных сделок.

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ прекращает признаваться в дату исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера УК ПИФ.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

7.2.4. Средства, переданные по брокерским договорам

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг по брокерским и иным договорам, признается с даты отражения поступления данных средств на брокерский счет/специальный счет согласно отчету брокера или с даты возникновения у Управляющей компании Фонда права требования денежных средств от брокера в результате операций с ценными бумагами. Начисление и списание дебиторской задолженности в результате операций, связанных с перечислением денежных средств с расчетного на брокерский/специальный счет или выводом средств с брокерского/специального на расчетный счет, отражаются в учете на основании отчета брокера. Иные операции по изменению дебиторской задолженности осуществляются на основании полученных отчетов профессиональных участников о проведении операций с активами Фонда.

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг, определяется в номинальной сумме остатка денежных средств на дату оценки, с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2. При этом в целях такой корректировки контрагентом признается кредитная организация/банк, в которой у брокера открыт специальный брокерский счет.

7.2.5. Незавершенные расчеты

Дебиторская задолженность по незавершенным сделкам с активами Фонда признается в дату исполнения Управляющей компанией Фонда обязательств по договору и возникновения права на получение денежных средств от контрагента.

Предоплаты денежных средств контрагентам по договорам оказания услуг, приобретения ценных бумаг, а также иных активов, признаются в дату списания денежных средств со счета Управляющей компании Фонда в пользу соответствующих контрагентов.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

7.2.6. Дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговой ценной бумаги

Дебиторская задолженность в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного или полного погашения долговой ценной бумаги признается в дату наступления обязательства эмитента по оплате таких обязательств.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока, с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности. Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит в дату поступления в состав активов Фонда денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанной задолженности.

7.3. Прекращение признания дебиторской задолженности и предоплат

Признание дебиторской задолженности и предоплат Фонда прекращается в случае:

- исполнения обязательства должником;
- передачи соответствующего права Управляющей компанией Фонда по договору цессии;
- внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном действующим законодательством;
- прочего прекращения права требования в соответствии с действующим законодательством или договором.

7.4.Оценка дебиторской задолженности и предоплат

В номинальной сумме обязательства (в сумме остатка задолженности), подлежащего оплате должником, на дату определения СЧА оцениваются виды задолженности, определенные в Приложении 5. Превышение сроков погашения операционной дебиторской задолженности, определяемой в соответствии с Приложением № 5, влечет ее обесценение с учетом кредитного риска в соответствии с методами, указанными в Приложении 2.

В остальных случаях дебиторская задолженность оценивается по приведенной к дате оценки стоимости будущих потоков, рассчитанной в соответствии с Приложением 2 к настоящим Правилам.

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

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

Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, в том числе в соответствии с положениями документа, содержащего условия размещения ценных бумаг, и решения о выпуске ценных бумаг (за исключением дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении), оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами с учетом кредитного риска в соответствии с методами, указанными в Приложении 2.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате передачи еврооблигаций в оплату замещающих облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам), признается равной справедливой стоимости еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций, или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам. Справедливая стоимость еврооблигаций, переданных в оплату замещающих облигаций, или по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам, определяется в общем порядке в соответствии с Правилами СЧА, с учетом накопленного купонного дохода на дату определения справедливой стоимости дебиторской задолженности.

В случае возникновения признаков обесценения эмитента замещающих облигаций, справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется посредством применения метода приведенной стоимости будущих денежных потоков к еврооблигациям, переданным в оплату замещающих облигаций (в том числе, по которым переданы (уступлены) все имущественные и иные права российским юридическим лицам), с учетом кредитных рисков эмитента замещающих облигаций (Приложение 2).

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

8. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

8.1. Признание кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность признается в дату, когда у Управляющей компании Фонда в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или заключенным договором возникает обязательство по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту.

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

- в момент вступления в силу судебного акта первой инстанции, если подача апелляционной жалобы не предусмотрена;

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

8.2. Порядок признания и оценки некоторых иных видов кредиторской задолженности.

7.2.1. Незавершенные расчеты

Кредиторская задолженность по незавершенным сделкам по приобретению имущества в состав активов Фонда признается в дату исполнения контрагентом его обязательств по договору и возникновения у Управляющей компании Фонда обязательства по выплате денежных средств контрагенту.

Предоплаты денежных средств, перечисленные контрагентами по договорам реализации ценных бумаг и прочих активов, принадлежащих Управляющей компании Фонда, признаются качестве обязательств в дату фактического поступления денежных средств на расчетный счет Управляющей компании Фонда.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Оценка осуществляется в соответствии с п. 7.4.

7.2.2. Доход по паям

Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам признается в соответствии с условиями начисления, определенными в ПДУ, в дату возникновения обязательств по выплате доходов подлежащих выплате.

Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам прекращает признаваться:

- В дату исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании;
- В дату решения лица, осуществляющего прекращение ПИФ, о полном/частичном прекращении признания обязательств по выплате дохода в случае отсутствия (недостатка) денежных средств в ПИФ для оплаты таких обязательств при прекращении ПИФ.

Оценка осуществляется в соответствии с п. 7.4.

7.2.3. Вознаграждения и расходы

Порядок признания

Кредиторская задолженность по выплате вознаграждений и оплате расходов **признается** в наиболее раннюю из дат:

- Дата определения СЧА ПИФ в соответствии с разделом 2 настоящих Правил (если в соответствии с договорами или методами определения справедливой стоимости кредиторской задолженности ее размер можно определить, а также если существуют основания полагать, что услуги оказаны, работы выполнены), за исключением вознаграждения оценщика;
- Дата возникновения у Управляющей компании Фонда соответствующего обязательства;
- Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ. В случае невозможности определения размера задолженности в первые 2 (два) месяца после заключения соответствующего договора – дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказание услуг).

Обязательства по оплате расходов/вознаграждений за счет имущества Фонда признаются в размере, определенном в соответствии с методами оценки, но не превышающим предельно допустимый размер расходов/вознаграждений, определенный исходя из среднегодовой СЧА Фонда на момент их признания либо предельного значения расходов/вознаграждений, установленных Правилами доверительного управления Фондом.

Прекращение признания указанной кредиторской задолженности осуществляется в дату списания сумм с расчетного счета Управляющей компании Фонда в пользу соответствующих контрагентов согласно банковской выписке.

Порядок оценки

В случае, если величина вознаграждения Управляющей компании, предусмотренная Правилами Фонда, является фиксированной, кредиторская задолженность по вознаграждению Управляющей компании оценивается в сумме пропорционально количеству календарных дней в

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

расчетном периоде. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется в полной сумме с учетом нерабочих дней после даты расчета.

Аналогичный подход применяется при оценке иных вознаграждений и расходов по периодически оказываемым услугам, величина которых является фиксированной.

В случае, если величина вознаграждения Управляющей компании, предусмотренная Правилами Фонда, определяется от среднегодовой СЧА, кредиторская задолженность по выплате вознаграждения Управляющей компании Фонда определяется в следующем порядке:

$$V_i = \frac{(\sum_{n=1}^{i-1} СЧА_n + CA_i - O_i) * \frac{x}{D} - \sum_{n=1}^{i-1} V_n}{1 + \frac{x}{D}}$$

где:

V_i - сумма очередного (текущего) начисления вознаграждения Управляющей компании Фонда на дату расчета;

$\sum_{n=1}^{i-1} V_n$ - сумма уже произведенного в текущем календарном году начисления вознаграждения Управляющей компании Фонда;

$\sum_{n=1}^{i-1} СЧА_n$ - сумма СЧА, рассчитанная с начала года до дня, предшествующего дате расчета;

x - процентная ставка, соответствующая размеру вознаграждения Управляющей компании Фонда, установленному Правилами доверительного управления;

n - порядковый номер каждого начисления вознаграждения Управляющей компании в отчетном году, принимающий значения от 1 до i.

n=i - порядковый номер последнего (текущего) начисления вознаграждения Управляющей компании.

CA_i - стоимость активов Фонда на дату расчета.

O_i - сумма обязательств Фонда на дату расчета.

D - количество рабочих дней в текущем календарном году.

В случае изменения процентной ставки в отчетном году, ставка рассчитывается следующим образом:

$$x = (x' * D' / D_i + x'' * D'' / D_i + ... + x^n * D^n / D_i)$$

$D_i = D' + D'' + ... + D_i^n$,

где:

x' - процентная ставка, которая действовала с начала отчетного года;

x'' - измененная процентная ставка;

x^n - действующая процентная ставка;

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

D' - количество рабочих дней периода D_i , в течение которых действовала ставка x ';

D'' - количество рабочих дней периода D_i , в течение которых действовала ставка x ";

Di^n - количество рабочих дней периода D_i, в течение которых действовала ставка x^n.

В иных случаях величина кредиторской задолженности по вознаграждению Управляющей компании определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги.

Величина кредиторской задолженности по расходам третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария, определяется на основании документов, подтверждающих оказанные услуги.

Кредиторская задолженность по оплате **периодически о**казываемых услуг (работ), размер которой зависит от размера ставок, тарифов и объемов оказания услуг (в том числе коммунальных), оценивается на дату определения СЧА на основании прогнозных значений (аппроксимации), определенных как среднеарифметическое значение расходов за последние 12 (двенадцать) месяцев пропорционально количеству дней в расчетном периоде в соответствии с условиями договора. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета**.**

При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее, чем за последние 2 (два) месяца (за исключением фиксированных сумм, установленных договором), предшествующих дате определения СЧА ПИФ. В иных случаях метод аппроксимации не применяется.

В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка стоимости обязательств до их реального значения в соответствии с документом. Такая корректировка стоимости осуществляется в размере, не превышающим предельно допустимый размер расходов/вознаграждений, определенный исходя из среднегодовой СЧА Фонда на момент их признания.

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

7.2.4. Налоги и другие обязательные платежи

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда признается с даты возникновения у Управляющей компании Фонда соответствующего обязательства по оплате налога и/или обязательного платежа в соответствии с налоговым законодательством или иным нормативным актом Российской Федерации.

Прекращение признания кредиторской задолженности по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда происходит в дату списания денежных средств с расчетного счета Управляющей компании Фонда в оплату сумм налогов (обязательных платежей) или прочего прекращения обязательства в соответствии с действующим законодательством.

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей оценивается в размере фактической задолженности на дату расчета СЧА Фонда.

7.3. Прекращение признания кредиторской задолженности

Признание кредиторской задолженности и полученных предоплат прекращается:

- с даты исполнения обязательства Управляющей компанией Фонда;
- с даты внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном действующим законодательством;
- с даты прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством или

договором.

7.4. Оценка иных видов кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Управляющей компанией Фонда.

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

Полученные предоплаты оцениваются в сумме полученных денежных средств.

8.ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ И ТРЕБОВАНИЙ К КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ВЫПЛАТИТЬ ДЕНЕЖНЫЙ ЭКВИВАЛЕНТ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

8.1.Критерии признания

Драгоценные металлы признаются в качестве актива с:

- даты перехода права собственности, подтвержденной актом приема-передачи.

Драгоценные металлы, учитываемые на ТБС, признаются в качестве актива с:

- даты зачисления на ТБС, указанной в брокерском/клиринговом отчете.

Требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов признаются в качестве актива с:

- даты перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора.

8.2. Критерии прекращения признания

Датой прекращения признания депозита является:

Для драгоценных металлов:

- • дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи.

Для драгоценных металлов, учитываемые на ТБС:

- • дата списания с ТБС указанная в брокерском/клиринговом отчете

Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов:

- дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (требования переходят в статус прочей дебиторской задолженности);
- дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике

8.3. Порядок оценки драгоценных металлов и требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов

Доступным и основным рынком в целях оценки драгоценных металлов являются:

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

- ПАО «Московская Биржа».

Справедливая стоимость драгоценных металлов определяется на дату расчета СЧА с учетом веса драгоценного металла или объема требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов по ценам спотового рынка драгметаллов Московской биржи (в порядке приоритета):

Для золота:

- цена закрытия GLD/RUB_TOD

- цена закрытия GLD/RUB_TOM;

Для серебра:

- цена закрытия SLV/RUB_TOD

- цена закрытия SLV/RUB_TOM.

В случае отсутствия цены основного рынка для оценки справедливой стоимости (в том числе в случае, если драгоценный металл не торгуется на Московской бирже) стоимость драгоценных металлов и требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов рассчитывается на дату определения СЧА по учетным ценам на аффинированные драгоценные металлы, публикуемые Банком России каждый рабочий (в дни, когда учетные цены на драгоценные металлы не устанавливаются, действуют предыдущие значения учетных цен).

Цены за один грамм приводятся к валюте определения СЧА по курсу, установленному в Правилах определения СЧА

Справедливая стоимость драгоценных металлов и их эквивалент признается равной 0 (Ноль) в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению, с даты получения официального документа о таком факте.

Справедливая стоимость требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов в случае наличия событий по обесценению корректируется в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

9. ПОРЯДОК КОНВЕРТАЦИИ СТОИМОСТЕЙ, ВЫРАЖЕННЫХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ, В ДРУГУЮ ВАЛЮТУ

Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, отличной от валюты определения СЧА, принимается в расчет СЧА в валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, по курсу Центрального Банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В случае если Центральным Банком Российской Федерации не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, то используется кросс курс, определяемый следующим образом:

Кросс курс = CUR/USD * USD/RUR,

где:

USD/RUR –курс доллара США Центрального Банка Российской Федерации на дату расчета СЧА;

CUR/USD - курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США,

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

полученный по данным информационного агентства Сибондс.

В случае отсутствия курса валюты к доллару США, используется курс валюты к евро:

Кросс курс = CUR/EUR * EUR/RUR

В случае отсутствия данных в отношении кросс-курсов для расчета используется курс, определенный экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании.

10. ПОРЯДОК РАСЧЁТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ

Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения Управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения Специализированному депозитарию и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда *(далее именуется резерв на прочие вознаграждения)*.

Резерв на выплату вознаграждений признается (начисляется) в составе обязательств Фонда с наиболее поздней из 2 (Двух) следующих дат:

- дата начала календарного года;
- дата завершения (окончания) формирования Фонда.

Прекращение признания резерва на выплату вознаграждений происходит при наступлении одной из следующих дат:

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

Величина резерва на выплату вознаграждений в Фонде начисляется нарастающим итогом каждый рабочий день в течение календарного года.

Если расчётная величина резерва на выплату вознаграждения определяется исходя из фиксированной величины, предусмотренной Правилами доверительного управления, то резерв на выплату вознаграждения начисляется в размере указанной величины, рассчитанной на дату определения СЧА в соответствии с Правилами доверительного управления пропорционально количеству календарных дней в расчетном периоде.

В случае изменения фиксированного размера вознаграждения величина начисляемого резерва определяется пропорционально исходя из количества календарных дней действия каждого размера вознаграждения в расчетном периоде.

Если расчётная величина резерва на выплату вознаграждения определяется исходя из процентной ставки от среднегодовой стоимости чистых активов, то величина текущего начисления резерва на выплату вознаграждений в Фонде рассчитывается по следующей формуле:

$$P_d = X * (округл(\frac{\sum_{t=1}^{d-1} СЧА_t + A_d - O_d + \sum_{t=1}^{d-1} Po_t}{D}); 2) / (1 + \frac{Xo}{D}) - \sum_{t=1}^{d-1} P_t,$$

где:

P_d - сумма очередного (текущего) начисления резерва в дату расчета СЧА;

X - процентная ставка, соответствующая:

- если производится расчет суммы резерва на вознаграждение Управляющей компании - размеру вознаграждения Управляющей компании относительно среднегодовой СЧА, установленному Правилами доверительного управления

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

Фондом;

- если производится расчет суммы резерва на прочие вознаграждения - совокупному размеру вознаграждений Специализированному депозитарию и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, относительно среднегодовой СЧА, установленному Правилами доверительного управления Фондом;

$СЧА_t$ - СЧА по состоянию на конец каждого рабочего дня t, за исключением дня d. Если на рабочий день t СЧА не определено, оно принимается равным СЧА за предшествующий дню t рабочий день текущего календарного года. При расчете резерва в первый рабочий день календарного года $\sum_{t=1}^{d-1} СЧА_t$ принимается равной нулю.

A_d - стоимость активов на дату расчета СЧА;

O_d - стоимость обязательств на дату расчета СЧА;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

t - порядковый номер рабочего дня, принимающий значения от 1 до d. t=d - порядковый номер рабочего дня начисления резерва P_d;

Po_t - сумма резерва на вознаграждение Управляющей компании и резерва на прочие вознаграждения, начисленная с начала текущего календарного года, не включая дату расчета СЧА;

Xo -суммарная процентная ставка вознаграждения Управляющей компании и вознаграждений Специализированному депозитарию и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

P_t - сумма резерва, соответствующая:

- если производится расчет суммы резерва на вознаграждение Управляющей компании - сумме резерва на вознаграждение Управляющей компании, начисленной с начала текущего календарного года, не включая дату расчета СЧА;
- если производится расчет суммы резерва на прочие вознаграждения - сумме резерва на прочие вознаграждения, начисленной с начала текущего календарного года, не включая дату расчета СЧА.

В случае вступления в силу изменений в Правила доверительного управления Фондом, предусматривающих изменение размера вознаграждения Управляющей компании и/или совокупного размера вознаграждений Специализированному депозитарию и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, в отчетном году, процентная ставка рассчитывается следующим образом:

$$X = (X' \frac{T_i'}{T_i} + X'' \frac{T_i''}{T_i} + ... + X^n \frac{T_i^n}{T_i}),$$

$$T_i = (T_i^{'} + T_i^{''} + ... + T_i^n),$$

где:

X - процентная ставка, соответствующая:

- если производится расчет суммы резерва на вознаграждение Управляющей компании - размеру вознаграждения Управляющей компании относительно среднегодовой СЧА, установленному Правилами доверительного управления Фондом;
- если производится расчет суммы резерва на прочие вознаграждения - совокупному размеру вознаграждений Специализированному депозитарию и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, относительно среднегодовой СЧА, установленному Правилами доверительного

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

управления Фондом;

X' - процентная ставка X, действовавшая с начала отчетного года;

X'' - измененная процентная ставка X;

X^n - действующая процентная ставка X;

$T_i^{'}$ - количество рабочих дней периода T_i, в течение которых действовала ставка X';

$T_i^{''}$ - количество рабочих дней периода T_i, в течение которых действовала ставка X'';

T_i^n - количество рабочих дней периода T_i, в течение которых действовала ставка X^n;

Размер сформированного резерва на выплату вознаграждений уменьшается на суммы начисленного в течение отчетного года вознаграждения Управляющей компании, Специализированному депозитарию и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

Неиспользованный в течение календарного года резерв на выплату вознаграждений подлежит восстановлению в последний календарный день календарного года, а указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в календарном году, следующим за календарным годом, в котором данный резерв был сформирован.

11. ПОРЯДОК РАСЧЁТА СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА ФОНДА И ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЁТНОЙ СТОИМОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПАЯ ФОНДА

Среднегодовая СЧА Фонда на любой день определяется, как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась – на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования Фонда), включая дату расчета среднегодовой СЧА, к числу рабочих дней в календарном году.

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

где:

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$СЧА_t$ - СЧА, рассчитанная в соответствии с настоящими Правилами, включая день расчета среднегодовой СЧА. Если на рабочий день t СЧА не определена, она принимается равной СЧА за предшествующий дню t рабочий день текущего календарного года, а если расчет СЧА в календарном году, включая день расчета среднегодовой СЧА, не производился – на последний рабочий день предыдущего года. Значение определяется с точностью до 2 (Двух) знаков после запятой.

Расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда определяется на каждую дату, на которую определяется СЧА Фонда, путем деления СЧА Фонда на количество инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев Фонда на дату определения расчётной стоимости.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Перерасчёт среднегодовой СЧА Фонда и расчётной стоимости инвестиционного пая паевого инвестиционного Фонда осуществляется в случае перерасчёта СЧА.

12. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЁВ

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 ноября 2001 г. №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правил доверительного управления согласно методам определения стоимости активов, предусмотренным настоящими Правилами.

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

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, на основании отчёта оценщика, не может быть ранее 3 (Трёх) месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паёв. Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, определяется по состоянию на дату, установленную в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом на 23 ч. 59 мин.

13. ПОРЯДОК ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО СДЕЛКАМ С ВАЛЮТОЙ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА УСЛОВИЯХ Т+

Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+, признается в дату заключения договора по покупке/продаже валюты. Прекращение признания задолженности наступает в дату перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета, открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА ПИФ, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА ПИФ в соответствии с п. 2 Правил расчёта СЧА.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в абсолютном значении в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски (Приложение 2), за исключением биржевых и внебиржевых сделок с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.

14. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СЧА

14.1 Процесс сверки СЧА

Управляющая компания и Специализированный депозитарий на даты, предусмотренные девятым абзацем раздела 2 настоящих Правил, осуществляют обязательную сверку СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда. Для этого Управляющая компания формирует и передает в Специализированный депозитарий справку о стоимости чистых активов Фонда.

Специализированный депозитарий осуществляет сверку СЧА и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда, рассчитанных Управляющей компанией, с собственными расчётами данных показателей.

Правильность определения СЧА и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда подтверждается подписью уполномоченного лица Специализированного депозитария и заверяется печатью Специализированного депозитария на справке о стоимости чистых активов Фонда (в случае подписания бумажного документа).

В случае обнаружения существенных расхождений, выявленных в процессе сверки, Специализированный депозитарий направляет Управляющей компании информацию с результатами по сверке данных учёта имущества Фонда с указанием позиций, по которым были обнаружены данные расхождения.

14.2 Выявление расхождений в процессе сверки СЧА

При выявлении расхождений по составу активов при расчёте СЧА Фонда Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют сверку активов и обязательств, по которым выявлены расхождения, на предмет правильности их учёта в соответствии с критериями их признания (прекращения признания).

При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчёте СЧА Фонда Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют следующие действия:

- сверка информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, её источников и порядка их выбора;
- сверка порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете СЧА Управляющая компания и Специализированный депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в абз.2-3 п.14.1 настоящих Правил.

14.3 Выявление ошибки в расчете СЧА и стоимости одного инвестиционного пая

В случае выявления ошибки/появления новой информации в расчёте СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Специализированный депозитарий и Управляющая компания не позднее 5 (Пяти) рабочих дней с указанной даты оформляют Акт выявления ошибки в расчёте СЧА и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.

В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчёте, составляет менее, чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА *(далее именуются отклонения)*, производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к

отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной СЧА, в последующих датах.

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, перерасчёт СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда не производится. Управляющая компания и Специализированный депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют перерасчёт СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда за весь период, начиная с даты допущения ошибки.

В случае, если с момента допущения ошибки, приведшей к перерасчёту СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда, осуществлялись операции по выдаче или погашению инвестиционных паев, то Управляющая компания осуществляет расчёты с владельцами инвестиционных паев Фонда по возмещению ущерба в соответствии с требованиями действующего законодательства.

При необходимости Управляющая компания и Специализированный депозитарий вносят исправления в регистры учета.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Приложение №1

ТЕРМИНОЛОГИЯ

Аналогичная облигация - облигация, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемая бумага.

Доходность к погашению - эффективная ставка доходности, рассчитанная к погашению.

Критерии признания сделки, совершенной на добровольной основе - сделка признается совершенной на добровольной основе, если это биржевая сделка, заключенная в режиме безадресных торгов либо, если она соответствует следующим критериям:

- сделка была заключена на основном или при отсутствии основного на наиболее выгодном рынке;
- сделка не заключена с контрагентом, являющимся пайщиком Фонда или являющейся связанной стороной с Управляющей компанией;
- сделка не заключена с контрагентом, не находящимся в состоянии банкротства или конкурсного управления, или в состоянии близком к банкротству или конкурсному управлению (то есть контрагент вынужден провести данную операцию);
- сделка не была заключена, чтобы выполнить требования регулирующих органов или действующего законодательства в отношении одной из сторон по сделке.

Погашение - ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации или погашение облигации в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами.

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

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

Группировка по рейтингу осуществляется в соответствии с таблицей 1:

АКРА	**Эксперт РА**	**НКР**	**НРА**	**Moody`s**	**S&P**	**Fitch**	**Рейтинговая группа**
				Международная шкала			
AAA(RU	ruAAA	AAA.ru	AAA|ru|	Baa3 и выше	BBB- и выше	BBB- и выше	Рейтинговая группа I
AA+(RU) AA(RU)	ruAA+ ruAA	AA+.ru AA.ru	AA+|ru| AA|ru|	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
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+	Рейтинговая группа III
BBB-(RU) BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru BB+.ru	BBB-|ru| BB+|ru|	B2	B	B	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует							Рейтинговая группа IV

Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале и (или) иностранным рейтинговым агентством по международной рейтинговой шкале. При пересмотре соответствия рейтингов вносятся изменения в Правила определения СЧА.

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

Менее 1 года дюрация меньше или равна 365 дней;
От 1 до 3 лет дюрация больше 365 дней, но меньше или равна 1095 дней;
От 3 до 5 лет дюрация больше 1095 дней, но меньше или равна 1825 дней;
Более 5 лет дюрация больше 1825 дней.

c. ***Группировка по типу эмитента:***

- для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:
Государственные облигации;
Корпоративные облигации;
Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.
- для еврооблигации российских эмитентов:
Государственные еврооблигации;
Еврооблигации банков;
Еврооблигации нефинансовых организаций.

d. ***Группировка по валюте***.

Эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги от цены P определяется исходя из уравнения:

$$P + NKD = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1 + YTM)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

YTM - искомая эффективная ставка доходности;

P - цена, от которой рассчитывается эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги;

NKD - накопленный купонный доход на дату оценки (прибавляется в том случае, если цена P не включает НКД);

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по долговой ценной бумаге;

CF_i - величина i-го платежа;

t_i - дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

Формула расчета приведенной стоимости (PV):

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

где:

r - ставка дисконтирования;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);

CF_i - величина i-го платежа;

t_i – плановая дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Приложение №2

ПОРЯДОК КОРРЕКТИРОВКИ СТОИМОСТИ АКТИВОВ ДЛЯ УЧЕТА КРЕДИТНОГО РИСКА

Общие положения

Настоящий Порядок корректировки стоимости активов для учета кредитного риска (далее – Порядок) применяется для оценки как всех описанных видов активов, так и их части.

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 виды:

- Стандартные (без признаков обесценения);
- Обесцененные без наступления дефолта;
- Активы, находящиеся в дефолте.

Сфера применения:

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

- Денежные средства во вкладах (депозитах) – в случае, если денежные средства размещены во вклад (депозит) в валюте, в которой Банком России не раскрываются сведения о средневзвешенных процентных ставках по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте либо в случае отсутствия в последней опубликованной информации данных по ставкам на релевантный срок.
- Права требования из договора займа и кредитного договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Вексель (в случае определения справедливой стоимости с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков);
- 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;
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Вексель (в случае определения справедливой стоимости с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков);
- Дебиторская задолженность (за исключением просрочки в рамках операционного цикла для операционной дебиторской задолженности);
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего приложения).

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

Для целей настоящей методики применение или не применение событий по обесценению

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

и/или дефолту для контрагентов - управляющих компаний как доверительных управляющих паевых инвестиционных фондов, а также для инвестиционных товариществ обосновывается мотивированным суждением Управляющей компании.

Термины и определения.

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 лица по активам ПИФ.

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

Безрисковая ставка на дату определения справедливой стоимости:

- ***В российских рублях:***

- Ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям (КБД Московской биржи[4] на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа, рассчитанная до двух знаков после запятой. При этом если на конкретный день нет значения ставки КБД по необходимому сроку погашения, объявленной Московской биржи, КБД должна быть определена расчетным путем по методике Московской биржи с той же точностью, с которой её объявляет Московская биржа) - для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день.

Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой. Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.

- Ставка RUSFAR[5] - для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарный день. В случае, когда на рабочий день ставка не рассчитывается, используется последнее известное значение ставки.

В случае невозможности определения актуальных значений КБД Московской биржи в случае, когда неторговый день (или отсутствие торгов на фондовом рынке) связан с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными аналогичными событиями, в качестве временной альтернативы безрисковой ставки для определения справедливой стоимости активов применяется ставка 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[6];

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня – методом линейной интерполяции между значением ставки SOFR и ставкой по американским государственным облигациям[7].

- ***В евро:***

[4] https://www.moex.com/s2532
[5] https://www.moex.com/msn/ru-rusfar
[6] Источник: https://www.sofrrate.com/
[7] https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка ESTR[8];

Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 90 календарных дней – интерполяция ставки между значением ставки ESTR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA[9] на срок 3 месяца.

Для задолженности со сроком до погашения, превышающим 90 календарных дней – ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по облигациям еврозоны с рейтингом AAA.

- ***В юань:***
  - Для срока до погашения, не превышающего 1 календарный день – ставка O/N HIBOR (CNH)[14].
  - Для срока до погашения свыше 1 календарного дня и до года (включительно), ставка, определяемая методом линейной интерполяции ставок HIBOR (CNH). Срочность узлов интерполяции для ставок HIBOR (CNH) определяется как отношение количества единиц измерения времени, указанного в соответствующем узле интерполяции, к округленному количеству (до целого) соответствующих единиц измерения времени в календарном году. Полученное значение безрисковой ставки (в том числе в результате применения метода линейной интерполяции) используется при расчете справедливой стоимости по формуле 2, исходя из базиса начисления процентов – 365(366) дней в году.

Для срока до погашения свыше одного года – выбор исходной ставки для определения безрисковой ставки в китайских юанях осуществляется на основании экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании. Помимо требований к содержанию экспертного (мотивированного) суждения Управляющий компании, установленных настоящими Правилами определения СЧА, экспертное (мотивированное) суждение о выборе безрисковой ставки в китайских юанях (при необходимости) должно содержать порядок определения срочности узлов интерполяции и базис начисления процентов. Если иное не указано в экспертном (мотивированном) суждении Управляющей компании о выборе безрисковой ставки в китайских юанях, для определения безрисквой ставки в китайских юанях на сроки отличные от срочности узлов интерполяции используется метод линейной интерполяции.В случае невозможности определения актуальных значений HIBOR CNH, либо необходимости определения ставки на сроке большем максимального значения срока ставки HIBOR CNH, выбор иной ставки в отношении актива Управляющая компания оформляет мотивированным суждением, согласованным со специализированным депозитарием.

- <u>В прочих валютах</u> – как безрисковая ставка (ее линейная интерполяция) в соответствующей валюте.

Формула 1. Формула линейной интерполяции

$$\begin{cases} RK_{Dmin}, \text{если } D_m \le D_{min} \\ RK_{V_{-1}} + \dfrac{D_m - V_{-1}}{V_{+1} - V_{-1}} \times \left(RK_{V+1} - RK_{V_{-1}}\right), \text{если } D_{min} < D_m < D_{max} \\ RK_{Dmax}, \text{если } D_m \ge D_{max} \end{cases}$$

где:

[8] https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
[9] https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html
[14] https://www.tma.org.hk/en_market_info.aspx

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Шаров Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43
ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

D_m - срок до погашения инструмента m в годах;

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

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

PD (вероятность дефолта) по активу – оценка вероятности наступления события дефолта. Порядок определения PD установлен в разделе 4.

LGD (loss given default) – оценка уровня потерь в случае наступления дефолта. Рассчитывается с учетом обеспечения по обязательству, включая залог, поручительство и т.п. Порядок определения LGD установлен в разделе 5.

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.

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 также для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD используются рейтинги 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»)
-

Ступень 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, приравниваемых к дефолту и установленных в разделе 3 настоящего Приложения и отсутствие урегулирования ситуации на сроки,

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

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 настоящих Правилах СЧА для признания задолженности операционной и Приложении 5.

Особенности расчета справедливой стоимости для некоторых видов *обеспеченной задолженности.*

По обеспеченной поручительством или гарантией юридических лиц, обладающих лучшим кредитным качеством, опционным соглашением или страховкой задолженности произведение PD*LGD рассчитывается в отношении поручителя/гаранта/страхователя по методике, приведенной ниже, для юридических лиц.

Обеспечение страховкой

Если страховая компания обладает рейтингом не ниже ruAAA (AAA(RU), AAA.ru, AAA|ru|) по национальной шкале для Российской Федерации или входит в список страховых компаний, одобренных для страхования недвижимости любым банком из перечня, указанных в Разделе 9 настоящего Приложения, для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

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. Справедливая стоимость активов рассчитывается следующим образом:

$$PV = \sum_{n=1}^{N} \frac{P_n}{(1 + R(T(n)))^{T(n)/365}} (1 - LGD \times PD(Tn))^{10}$$

где

PV – справедливая стоимость актива;

N - количество денежных потоков до даты погашения актива, 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;

R(T(n)) – безрисковая ставка на сроке $T(n)$, определяемая в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения»;

T(n)- количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока. В дату погашения денежного потока значение T(n)=0;

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.

[10] В случае использования показателя Cost of Risk (COR) для оценки кредитного риска контрагента, произведение PD*LGD заменяется на показатель COR.

ООО "УК "ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

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.

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, указанная в п. 1.2, 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.

2.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая ***стоимость долговых инструментов*** (в случае отсутствия цен активного основного рынка на дату определения СЧА и цены, рассчитанной наблюдаемыми источниками информации (в т.ч. НКО АО НРД), позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА), в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, прав требования по договорам займа и кредитным договорам (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд), определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле, указанной в п. 1.2.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. <u>В отношении юридических лиц</u>

2.2.1.1. Ухудшение финансового положения, отразившееся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов более чем на 20%.

2.2.1.2. Снижение кредитного рейтинга, – в случае наличия рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и снижение рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента, а также для задолженности в рублях снижение рейтинга в иностранной валюте, например, если они обусловлены ухудшением страновой оценки контрагента). Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.:

- Снижение рейтинга на 2 ступени и более;
- Отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента). 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

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

обусловлены ухудшением страновой оценки эмитента / заемщика.

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 (более чем на 25% за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов более чем на 20%).

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

2.2.1.4. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается добровольно).

2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента (при отсутствии цены, рассчитанной наблюдаемыми доступными источниками информации, указанными в Правилах определения СЧА, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА).

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства) заемщика.[11]

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[12], к которой принадлежит контрагент, 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 акций, долговых обязательств или производных инструментов 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. <u>В отношении физических лиц</u>

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[13];

---

[11] 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 не рассматривается как признак банкротства.

[12] Понятие группы связанных лиц/компании вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

[13] Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

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. <u>В отношении физических и юридических лиц</u>

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 или больший, чем допустимое нарушение сроков исполнения обязательств по займам в соответствии с разделом 10 настоящих Правил. Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке репо и с производными инструментами), просроченную на 1 день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств. Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании с приложением копии 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).

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 содержании такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Управляющей компании.

2.3.В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о признаках обесценения, справедливая стоимость корректируется на дату, по состоянию на которую данная информация стала доступной.

2.4.В случае использования данных сторонних организаций (банков) о стоимости риска (COR) для портфелей задолженности используются критерии, аналогичные критериям банков для отнесения ко второй стадии.

2.5. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

2.5.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются обесцененными[14] .

2.5.2. Поручительства и гарантии контрагента с признаками обесценения принимаются в расчет с учетом обесценения.

2.6. Мониторинг признаков обесценения

[14] Кроме случаев:

- наличия рыночных котировок по торгуемой задолженности контрагента/эмитента;
- незначительной по размеру (менее 1% от общей задолженности и менее 0.1% от СЧА фонда) задолженности, оспариваемой контрагентом – до момента получения исполнительного листа;
- оспариваемой задолженности по пеням и штрафам – до момента получения исполнительного листа.

ООО УК ПРОМСВЯЗЬ Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43
ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

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

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

2.6.3. Мониторинг по физическим лицам проводится раз в 6 месяцев,

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

2.7. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

2.7.1. Для юридических лиц

2.7.1.1. Для обесценения из-за превышения пороговых значений - в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов. При отсутствии квартальной отчетности – в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение 1 (одного) года.

2.7.1.2. 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.

Для обесценения из-за отзыва рейтинга:

- при наличии рейтингов нескольких рейтинговых агентств: в случае повышения любого действующего рейтинга эмитента/заемщика, либо сохранения рейтинга в течение срока не менее 12 месяцев, либо присвоения рейтинга другим рейтинговым агентством.
- при отсутствии рейтингов других рейтинговых агентств: по прошествии срока не менее 12 месяцев, либо присвоение рейтинга другим рейтинговым агентством.

2.7.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спрэдов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спрэдом к G-кривой[15]).

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

2.7.1.5. Для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента (в отсутствие цены, рассчитанной наблюдаемыми доступными источниками информации, указанными в Правилах определения СЧА, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА) – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

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

[15] Спрэд для простоты можно измерять как разницу между доходностью облигации и G-кривой на сопоставимый дюрации облигации.

ООО УК ПРОМСВЯЗЬ
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО СДК ГАРАНТ
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

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

2.7.2. <u>В отношении физических лиц.</u>

2.7.2.1. 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.[16]

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

2.7.3. <u>В отношении юридических и физических лиц.</u>

2.7.3.1. 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 займам, установленный в разделе 10 Правил). 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 мотивированным суждением.

2.7.3.2. Для обесценения из-за реструктуризации в пользу заемщика – 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.

2.7.3.3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между заемщиком/контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением Управляющей компании.

2.7.3.4. Для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам контрагента/эмитента, – 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.

О реализации указанных событий Управляющая компания информирует Специализированный депозитарий.

2.8. Расчет справедливой стоимости актива

2.8.1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков по формуле,

[16] Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестает считаться обесцененной через 6 мес.

ООО УК ПРОМСВЯЗЬ
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО СДК ГАРАНТ
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

указанной в п.1.2. с учетом Особенностей расчета справедливой стоимости для некоторых видов обеспеченной задолженности, изложенных в разделе «Общие положения» настоящего Приложения, вероятности дефолта PD(Tn) и сроки Tn определяются с учетом положений, установленных в разделе 4.

2.8.2. При отсутствии информации для иной оценки в качестве срока для погашения просроченной части используется срок 1 день. Иной срок может быть установлен экспертным (мотивированным) суждением Управляющей компании.

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.1 Предельные сроки просрочки для признания дефолта по различным видам задолженностей контрагентов перед ПИФ.

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	Срок
Обязательства облигациям российских/иностранных эмитентов[17]	7 рабочих дней / 10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностранных эмитентов[18]	25 рабочих дней
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 календарных 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. Нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента на срок в соответствии с определением дефолта, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема.

Неисполнение 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 расчётно-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 перекрёстный дефолт по его иным обязательствам, не возникают. Особенности оценки активов в этом случае указаны в п.3.5.6.

[17] 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.

[18] Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

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

3.2.7. Обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить 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 дебитора на срок более чем указано в п.3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема.

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 (физическому или юридическому лицу).

3.4.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, также считаются находящимися в дефолте, сам контрагент (заемщик/эмитент) считается находящимся в дефолте (за исключением ситуации 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 ключевых19 компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и

[19] Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

ООО УК "ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

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

3.5.1. Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется по формуле, указанной в п. 1.2. с учетом положений п. 1.3. и **Особенностей расчета справедливой стоимости для некоторых видов *обеспеченной задолженности*.** При этом PD(T(n)) принимаются равными 1. При отсутствии информации для иной оценки в качестве срока для погашения T(n) в формуле в п.1.2 используется срок 1 день. Иной срок может быть установлен на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании. 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. LGD рассчитывается в соответствии с п. 5.3.

3.5.2. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, оценка Recovery Rate определяется как отношение полной цены (цены закрытия или расчетной цены информационных агентств и накопленного купонного дохода) к номиналу долгового обязательства, LGD в этом случае будет равен (1 – Recovery Rate). В случае наличия у контрагента более одной позиции долга (облигации), порядок определения Recovery Rate на основе цен таких облигаций устанавливается экспертным мотивированным суждением Управляющей компании Фонда. Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, за исключением случаев наличия котировок самого оцениваемого обязательства.

3.5.3. В случае, если контрагент/эмитент находится в состоянии банкротства:

3.5.3.1. 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 должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

3.5.3.2. 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 неполученных дивидендов, всем прочим требованиям к контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки активного рынка (1 уровня оценки) либо имеется отчет оценщика, составленный не ранее 6 месяцев до даты оценки СЧА, по

состоянию на дату начала процедуры банкротства или позднее.. При использовании 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 принять стоимость задолженности равной нулю.

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

3.5.3.3.1. 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.3.5.2 или п.5.10 настоящего приложения.

3.5.3.3.2. Обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте 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%.

3.5.3.3.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте 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 мотивированного суждения управляющей компании.

3.5.3.4. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счёте номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД или в 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 мотивированным суждением управляющей компании).

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

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

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

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

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

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 контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства Moody’s на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) через сопоставление рейтингов в соответствии с п. 4.5. При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody’s. Значение PD определяется на основании актуальных публичных доступных данных по вероятностям дефолта рейтингового агентства Moody's, публикуемого на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) в таблице «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год.;

4.1.2. **В случае наличия у иностранного контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств** - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) международного рейтингового агентства Moody's, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета20 с применением соответствия уровней рейтингов по таблице 1 Приложения 1. Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства. При этом

[20] Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства. Применяется таблица “Exhibit 42. Average Cumulative issuer-walted global default rates by alphanumeric rating. 1998-2023” в составе отчета агентства Moody’s “Annual default study: Corporate default rates to moderate in 2024 but remain near its long-term average” (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования).

ООО "УК "ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными международными рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг и по нему определяется величина PD для срока 1 год.

4.1.3. **В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций** - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в Приложении В.

4.1.4. **В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций в следующем порядке:**

4.1.4.1. Для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд руб. в год, а при отсутствии информации о выручке – отсутствие информации о контрагенте в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства) применяется средняя вероятность дефолта на горизонте 1 год для Speculative Grade от агентства Moody's на основании 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. Используется значение PD на горизонте 1 год;

4.1.4.2. Для МСБ (малый и средний бизнес, субъекты малого и среднего предпринимательства) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в разделе 11. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства21. В случае если принадлежность к МСБ через реестр установить не представляется возможным, то такое предприятие признается МСБ, в случае, если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год. (или в отсутствии информации в реестре МСБ и о величине годовой выручки - на основании мотивированного суждения Управляющей компании).

PD на один год берется из таблицы в Разделе 11,

PD для сроков менее одного года рассчитывается в соответствии с п.4.2 и п.4.3 (для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте) настоящего раздела.

4.1.4.3. В случае невозможности идентифицировать принадлежность определенного типа контрагента к крупному бизнесу и МСБ (например, если он является государственным или муниципальным предприятием или учреждением (в том числе унитарным), администрацией территориального образования, департаментом финансов территориального образования, федеральным казенным предприятием, государственным бюджетными учреждением, унитарным предприятием, государственной компанией или государственной корпорацией или международной компанией, не имеющий международного рейтинга), то такой контрагент относится к категории крупных заемщиков.

4.1.4.4. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность иного контрагента, такой контрагент относится к категории МСБ

4.2. Расчет вероятности дефолта на разные сроки.

4.2.1. ***В случае, если срок до погашения денежного потока по активу меньше одного года:***

4.2.1.1. Если:

[21] https://rmsp.nalog.ru/

- годовая вероятность дефолта не превышает вероятность дефолта для наихудшей категории качества по всем рейтинговым агентствам (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ;
- у контрагента нет просроченной задолженности, выводящей из состояния операционной задолженности (займ просрочен на допустимый срок, установленный разделом 10 настоящих Правил);

используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения в соответствии с п. 4.2.3.

4.2.1.2. Если вероятность дефолта превышает величину, указанную в п. 4.2.1.1. данного раздела, используется годовая вероятность дефолта, которая не корректируется на срок до погашения до факта первого погашения по данной задолженности.

4.2.2. ***Если срок погашения денежного потока больше одного года***

Используется вероятность дефолта на срок до погашения задолженности по формуле расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности:

$$PD_{(Tn)} = 1 - e^{-\lambda\frac{Tn}{365}},$$

где

$$\lambda = -\ln(1 - PD),$$

где:

$PD(Tn)$– вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год;

Tn – количество календарных дней до погашения денежного потока.;

.

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

4.2.3. Вероятность дефолта (PD) на срок менее 1 года оценивается по модели оценки интенсивности вероятности дефолта на горизонте 1 (один) год (формула указана в п. 4.2.2.)

4.3. Расчет вероятности дефолта для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.

4.3.1. Для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте (за исключением задолженности, стоимость которой рассчитывалась ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков), ***с фактической просрочкой*** (за исключением срока просрочки для признания операционной задолженности в соответствии с Приложением 5) вероятность дефолта рассчитывается путем линейной интерполяции между вероятностью дефолта для такой задолженности с момента признания задолженности не операционной и 1 (единицей).

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

где:

t – срок просрочки,

$PD(t)_{просроч}$ – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной. Полученное значение определяется до 4 знаков после запятой

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

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

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

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

4.3.2. Для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте, стоимость которой рассчитывалась ранее с помощью данных ***по Cost of Risk по портфелям банков, с фактической просрочкой*** (за исключением срока просрочки для признания операционной задолженности в соответствии с Приложением 5) для определения вероятности дефолта используются данные по соответствующей категории задолженности банков.

4.3.3. Для ***обесцененной непросроченной задолженности*** вероятность дефолта рассчитывается следующими способами в зависимости от вида задолженности:

4.3.3.1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем самостоятельного понижения рейтинга на одну ступень.

4.3.3.2. При использовании для расчета данных по Moody’s Speculative grade через использование для обесцененной задолженности вероятности дефолта для рейтинга Ca-C от международного рейтингового агентства Moody’s: Annual default study: Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года.

4.3.3.3. При оценке по данным сторонних организаций (например, банков) обесцененная, но не просроченная задолженность оценивается с помощью данных по следующему по качеству после стандартного портфеля (стадия 2) сторонних организаций.

4.3.3.4. При оценке для МСБ и иных активов, для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 (единицей) и вероятностью дефолта для необесцененного актива/задолженности. Вероятность дефолта приводится к сроку задолженности в соответствии с данным разделом.

4.3.3.5. Вероятность дефолта для обесцененной непросроченной задолженности рассчитывается с учетом срока до погашения в соответствии с п. 4.2 настоящего Приложения.

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

4.4. Случай обесценения нескольких задолженностей одновременно.

4.4.1. Если после нарушения срока исполнения обязательств не возникало иных признаков обесценения, для контрагента используется наибольшая из вероятностей дефолта, рассчитанных для каждой просроченной задолженности отдельно, при этом в Формуле в п. 4.3.1. в качестве начальной PD используется вероятность дефолта, которая была установлена на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

4.4.2. Если после нарушения срока исполнения обязательств возникли иные признаки

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

обесценения (не просрочки), то проводится перерасчет вероятностей дефолта для каждой просроченной задолженности по Формуле, указанной в п. 4.3.1., а в качестве начальной PD используется вероятность дефолта, которая была бы использована при обесценении непросроченной задолженности на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

4.4.3. Полученная в соответствии с пп. 4.4.1 и 4.4.2 вероятность дефолта для непросроченных задолженностей (частей задолженности) контрагента со сроком

- более 1 года – увеличивается в соответствии с п. 4.2.2.
- менее 1 года – не изменяется независимо от срока.

4.4.4. Для расчета вероятности дефолта по задолженностям контрагента, по обязательствам которого нет просрочки, используется п. 4.2.1.2.

4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств и порядок отбора рейтингов для использования.

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

4.5.1. Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале. Соответствие рейтингов пересматривается в случае

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.

При определении кредитного рейтинга иностранного контрагента используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России. При определении кредитных рейтингов российских контрагентов используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. Рейтинг определяется в указанном ниже порядке:

- При определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора в случае наличия нескольких кредитных рейтингов рейтинговых агентств используется наиболее актуальный кредитный рейтинг.
- Если кредитные рейтинги имеют одинаковую актуальность, то используется наименьший рейтинг из присвоенных рейтинговыми агентствами.

- Выбранный рейтинг сопоставляется со шкалой рейтингового агентства Moody's в соответствии с Таблицей 1 “Соответствие шкал рейтингов” в п.4.5., после чего выбирается значение PD из отчета международного рейтингового агентства Moody's, таблица - ”Exhibit 42. Average Cumulative issuer-waited global default rates by alphanumeric rating. 1998-2023” в составе отчета агентства Moody’s “Annual default study: Corporate default rate to moderate in 2024 but remain near its long-term average” (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования).

4.5.2. В целях данной методики используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

4.5.3. ***Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта***, PD устанавливается равной 1 (единице).

Раздел 5. РАСЧЕТ LGD ДЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ (ПРИ НАСТУПЛЕНИИ ДЕФОЛТА) И ДЛЯ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ (потери при дефолте).

5.1. LGD для юридических лиц при использовании рейтингов российских и международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и данных от международных рейтинговых агентств и использовании Moody’s speculative grade[22] определяется из отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year before default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate; В случае изменения рейтинга в соответсвии с п.4.3.3 LGD определяется соответствующим измененному рейтингу.

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 (фактическая величина) и ликвидационной

[22] 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 просроченных выплат, приводимый агентствами для каждого рейтинга в ежегодных исследованиях.

ООО УК ПРОМСВЯЗЬ
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО СДК ГАРАНТ
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

стоимости обеспечения к сумме задолженности. Если LGD без учета обеспечения отлично от 100%, тогда в отношении задолженности применяется наименьшее из LGD с учетом обеспечения и LGD без учета обеспечения.

5.4. В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения, дисконт определяется в следующем порядке:

5.4.1. Для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО с центральным контрагентом на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО[23].

5.4.2. Для акций иностранных эмитентов, входящих в индексы акций стран ОЭСР:

5.4.2.1. входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 месяцев оборотом. Перечень акций управляющая компания направляет в Специализированный депозитарий.

5.4.2.2. не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ.

5.4.3. Для прочих акций и торгуемых паев паевых инвестиционных фондов – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ с учетом ликвидности обеспечения.

Для прочих облигаций (не имеющих рейтинга) - путем сопоставления доходности к погашению оцениваемой облигации с доходностью индексов корпоративных облигаций, указанных в разделе 10 настоящего Приложения. Индекс облигаций с наиболее близкой доходностью к доходности рассматриваемой облигации используется для определения уровня рейтинга данной облигации. В случае наличия нескольких уровней рейтингов для одного индекса облигаций, используется наименьший. Для определенного указанным выше способом уровня рейтинга используется максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, конкретные облигации в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

5.4.4. 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. Порядок использования рейтингов разных агентств, количество облигаций в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

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

5.5. При наличии поручительства (гарантий, опционных соглашений) юридических лиц на всю или часть задолженности (стоимости актива) применяется следующий порядок (при этом поручительства физических лиц не принимаются в расчет):

5.5.1. Вместо оценки обеспеченной части применяется оценка обязательств на соответствующую сумму поручителя (гаранта/контрагента по опционному соглашению).

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

[23] 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».

ООО УК ПРОМСВЯЗЬ
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО СДК ГАРАНТ
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

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

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

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

5.7. Для залога жилой недвижимости ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из текущей справедливой стоимости обеспечения, определенной на основании отчета оценщика, скорректированной не менее чем на 15% в сторону уменьшения для учета дисконта в связи со сроками реализации залога.

5.8. Для залога нежилой, коммерческой жилой[24] недвижимости и иного имущества ликвидационная стоимость обеспечения определяется исходя из стоимости залога, определенной согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения возмещения в результате обращения взыскания и продажи предмета залога в случае дефолта.

5.9. В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита данный депозит учитывается как ликвидационная стоимость обеспечения.

5.10. 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 применяются (при наличии) котировки (цены закрытия активного рынка или расчетные цены информационных агентств и накопленного купонного дохода) публичного долга (отношение котировки (полной цены) к номиналу долгового обязательства может быть использовано как оценка Recovery Rate). LGD в этом случае будет равен разнице 1 – Recovery Rate.

Информация о ценных бумагах, используемых в рамках настоящего пункта, 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.

5.11. Для активов, находящихся в состоянии дефолта, указанный порядок определения LGD применяется в течении 6 (шести) месяцев. По истечении указанного срока LGD определяется на основе экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

Раздел 6. Расчет COR

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 Приложения понимается задолженность физического лица за исключением задолженности, обеспеченной ипотекой, поручительством юридических лиц или ценными бумагами, по которым можно определить рыночную стоимость.

6.2. Задолженность, имеющаяся в фонде, и задолженность, оцениваемая банком/банками, должны иметь сходное кредитное качество и срок. Для разной по своему характеру задолженности допускается использование данных различных банков (списков

[24] Например, гостиницы, хостелы и т.п.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

банков).

6.3. Выбор отдельных банков (списка банков) для расчета обесценения не изменяется в течении 1 (одного) года за исключением случаев изменений в качестве задолженности, а также прекращении публикации данных о задолженности выбранным банком (банками). При изменении списка банков вносятся изменения в Правила СЧА.

6.4. Показатель COR (Cost of Risk) определяется как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков по соответствующим портфелям.

6.5. Оценка до возникновения фактической просрочки обязательств (стадия 1)

6.5.1. В отношении необеспеченных обязательств величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости кредитов по всем портфелям потребительских кредитов и кредитов наличными на основании данных в годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО следующих банков[25]:

- ***Публичное акционерное общество «Сбербанк России»***

ПАО Сбербанк				
Категория	**Валовая стоимость, млрд. руб.**	**Резерв, млрд. руб.**	**% Резерва**	**Портфель**
Непросроченные	3 573,0	131,9	3,69	Потребительские и прочие ссуды физическим лицам

В качестве COR для непросроченной и необеспеченной задолженности применяется ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банком ПАО «Сбербанк России»:

Расчет средней ставки	
Категория	**COR, %**
Непросроченные	3,69

6.5.2. В отношении обязательств, обеспеченных залогом жилой недвижимости не менее чем на 80% от размера обязательств контрагента, величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости непросроченных кредитов по портфелю «ипотечное жилищное кредитование физических лиц» по отчетности МСФО АО Банк «ДОМ.РФ»[26]:

АО Банк «ДОМ.РФ»				
Категория	**Валовая стоимость, тыс. руб.**	**Резерв, тыс. руб.**	**% Резерва**	**Портфель**
Непросроченные	234 114,00	2 643,00	1,13	Ипотечное жилищное кредитование физических лиц

В качестве COR для непросроченной и обеспеченной задолженности применяется ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банком АО Банк «ДОМ.РФ»:

[25] Расчеты представлены на основании данных, взятых из годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО за год, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы
- https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/groupresults. Данные отчетности консолидированной отчетности МСФО за 2023 год ПАО Сбербанк представлены в разрезе непросроченной задолженности, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

[26] https://domrfbank.ru/about/information/msfo/. Данные отчетности за 2023 год АО Банк «ДОМ РФ» представлены в разрезе непросроченной задолженности, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Категория	COR, %
Непросроченные	**1,13**

6.6. Оценка при возникновении фактической просрочки обязательств (стадия 2)

Положения настоящего пункта не применяются к контрагентам, допустившим просрочку в рамках операционного цикла, установленного для операционной дебиторской задолженности, при отсутствии иных признаков обесценения. В случае если задолженность выходит за рамки просрочки, установленной для нормального операционного цикла, оценка производится исходя из фактического количества дней просрочки обязательств.

В отношении необеспеченных обязательств величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки, к валовой стоимости кредитов по всему портфелям потребительских кредитов и кредитов наличными на основании данных в годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО следующих банков:

- • ***Публичное акционерное общество «Сбербанк России»***

Категория	Валовая стоимость, млрд. руб.	Резерв, млрд. руб.	% Резерва	Портфель
Ссуды с задержкой платежа на срок от 1 до 90 дней	66,8	32,9	49,25	Потребительские и прочие ссуды физическим лицам

В качестве COR для просроченной и необеспеченной задолженности физических лиц и ИП применяется ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банком ПАО «Сбербанк России»:

расчет средней ставки	
Категория	**COR, %**
просрочка 1-90 дней	**49,25**

В отношении обязательств физических лиц и ИП обеспеченных залогом жилой недвижимости не менее чем на 80% от размера обязательств контрагента, величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости портфеля кредитов с просрочкой платежа на срок от 1 до 90 дней по строке «Ипотечное жилищное кредитование физических лиц» отчетности МСФО АО Банк «ДОМ.РФ»[27]

Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель
просроченные на срок от 1 до 30 дней	1 306,00	239,00	18,3	Ипотечное жилищное кредитование физических лиц
просроченные на срок от 31 до 90 дней	814,00	224,00	27,5	

Данные по сроку просрочки объединены в одну категорию качества

АО Банк «ДОМ.РФ»				
Категория	**Валовая стоимость, тыс. руб.**	**Резерв, тыс. руб.**	**% Резерва**	**Портфель**

[27] https://domrfbank.ru/about/information/msfo/. Данные отчетности за 2023 год представлены в разрезе указанных сроков просрочки, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

ООО УК ПРОМСВЯЗЬ Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43
ООО СДК ГАРАНТ Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

просроченные на срок от 1 до 90 дней	2 120,00	463,00	21,84	Ипотечное жилищное кредитование физических лиц

В качестве COR для просроченной и обеспеченной задолженности физических лиц и ИП применяется ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банком АО Банк «ДОМ.РФ»:

Категория	COR, %
просрочка 1-90 дней	**21,84**

Если права требования к физическому лицу обеспечены частично, менее чем на 100% обеспечительным или гарантийным депозитом, то кредитный риск физического лица по обеспеченной части требования не учитывается, а именно показатель CoR в формуле, указанной в п. 1.2 для такой части требования не применяется. Для остальной части требований используется CoR, рассчитанный по необеспеченным портфелям кредитов по данным отчетности банков в соответствии с п. 6.5. и 6.6., составленной в соответствии с МСФО В случае отсутствия однозначного трактования из договора о соотнесении обеспечения и требования к физическому лицу или наличию по договору права выбора у УК в отнесении обеспечения и требования к физическому лицу, УК соотносит обеспечение и требование к физическому лицу по мотивированному суждению.

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

7.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в разделе 2 Правил определения СЧА, а также для просроченной дебиторской задолженности.

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.

8. Список источников, используемых для оценки кредитного риска.

8.1 В отношении юридических лиц

- уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» https://www.e-disclosure.ru/;
- Московская Биржа https://www.moex.com/;

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

- 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.moodys.com/;

- официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;

- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report;

государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности https://bo.nalog.ru/;

- документы, полученные от Управляющей компании.

8.2 В отношении физических лиц

- картотека арбитражных дел https://kad.arbitr.ru

- единый федеральный реестр сведений о банкротстве https://bankrot.fedresurs.ru

- издание «Коммерсант» - https://bankruptcy.kommersant.ru

9. Списки банков

Список банков, данные по стоимости риска которых могут использоваться для определения справедливой стоимости ***необеспеченной задолженности физических лиц***:

- Банк Тинькофф
- Банк Русский Стандарт
- Банк ХоумКредит
- Локобанк
- ОТП-банк
- Банк Ренессанс-кредит
- МТС-банк
- Кредит-Европа банк
- Сбербанк,

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

- Банк ВТБ,
- Райффайзенбанк,
- Банк Открытие,
- Газпромбанк,
- Банк ДОМ.РФ

Список банков, данные по стоимости риска которых могут использоваться для определения справедливой стоимости ***по обеспеченной залогом недвижимости задолженности физических лиц***:

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

10. Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

10.1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спрэд с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спрэда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

10.2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний[28] кредитный спрэд облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее

[28] Способ усреднения кредитных спрэдов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.

ООО "УК "ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

модифицированной дюрации и безрисковой ставкой G-curve на этот срок. 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/

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

Национальная шкала для Российской Федерации	**Рейтинговая группа**
АО "Эксперт РА"	
ruAAA	**RUCBTR3A3YNS**
ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	**RUCBTRA2A3Y**
ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+	**RUCBTR2B3B**

Для последующего определения вероятности дефолта выбирается минимальный рейтинг из группы рейтингов, полученной в соответствии данным пунктом. Вероятность дефолта определяется по данным международного агентства Moody’s из отчета Annual default study: (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования), таблица - Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating».

К вероятностям дефолта переход осуществляется в соответствии с Таблицей, указанной в п. 4.5.

11. Вероятности дефолта для организаций МСБ

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Для российских компаний

Код отрасли по ОКВЭД	Степень риска	PD
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

Отрасль	PD
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	0,078
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

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Приложение №3

Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном и/или номиналом в будущем в случае отсутствия цены 1 уровня или цен иных источников данных, а также неизвестных потоков по иным инструментам

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течение ожидаемого срока обращения, а также дополнительный доход, если он предусмотрен условиями выпуска облигации.

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

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

Под датой денежного потока понимаются:

- плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в соответствии с условиями выпуска.

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации[29]:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату его публикации;
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату их публикации[30].

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

По облигациям с переменным купоном и/или номиналом, а также иным инструментам, для оценки будущих денежных потоков, величина которых не определена на момент оценки, используются различные подходы для двух случаев:

- По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества;
- По выпуску/эмитенту происходило резке изменения кредитного качества.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом **не**

[29] С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящим Приложением.

[30] При этом пересчету подлежат все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, в котором производится выплата основного долга.

ООО "УК "ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43
ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле:

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

где:

НОМИНАЛ ИН_n - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

НОМИНАЛ ИН_{n-1} - величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости;

НОМИНАЛ ИН_0 - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

ПРОГНОЗ ИПЦ_{n-1} - прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом **предусмотрена его амортизация**, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле:

$$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times (1 - \text{СУММ}(\text{ДОЛЯ АМОРТ})_{n-1}), 2),$$

где:

$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n$ - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

НОМИНАЛ ИН_n - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

$\text{СУММ}(\text{ДОЛЯ АМОРТ})_{n-1}$ - сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока n (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока n).

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2);\ \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2))$$

где:

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

СУММА АМОРТ_n - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

НОМИНАЛ ИН_n - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

НОМИНАЛ - величина номинала на дату размещения выпуска (без учета индексации и амортизации);

ДОЛЯ АМОРТ_n - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

Определение вмененной инфляции:

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - YTM_{52001},$$

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

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

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002},$$

где:

$INF_{\leq 2023}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (a) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (a) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (c) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (c) соответствует значению в процентах;

t_{52001}, t_{52002} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

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

YTM_{52001}, YTM_{52002} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029 года до 2030 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = ОКРУГЛ\left(\left(\sqrt[t_{52003}-t_{52002}]{\frac{(1+INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1+INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}}-1\right),4\right)*100,$$

$$INF_{\leq 2030} = КБД_{52003} - YTM_{52003},$$

где:

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (е) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (е) соответствует значению в процентах;

t_{52003} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

$КБД_{52003}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52003RMFS;

YTM_{52003} - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031 года до 2032 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2030-2032} = ОКРУГЛ\left(\left(\sqrt[t_{52004}-t_{52003}]{\frac{(1+INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}{(1+INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}}-1\right),4\right)*100,$$

$$INF_{\leq 2032} = КБД_{52004} - YTM_{52004},$$

где:

$INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное с точностью до 2 знаков после запятой, соответствует значению в процентах;

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

t_{52004} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52004RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

$КБД_{52004}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52004RMFS;

YTM_{52004} - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2032 года до 2033 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52004RMFS и 52005RMFS:

$$INF_{2032-2033} = ОКРУГЛ\left(\left(\sqrt[t_{52004}-t_{52003}]{\frac{(1+INF_{\leq 2033}/100)^{t_{52005}}}{(1+INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}}-1\right),4\right)*100,$$

$$INF_{\leq 2033} = КБД_{52005} - YTM_{52005},$$

где:

$INF_{\leq 2033}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52005RMFS, рассчитанное с точностью до 2 знаков после запятой, соответствует значению в процентах;

t_{52005} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52005RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

$КБД_{52005}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52005RMFS;

YTM_{52005} - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52005RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся с 2033 года при отсутствии соответствующих выпусков ОФЗ, в качестве прогноза инфляции используется порядок, описанный в п. 1.1.2-1.1.4.

1. ***По выпуску/эмитенту/контрагенту не происходило резкого изменения кредитного качества.***

1.1. Методы прогноза ИПЦ, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

1.1.1. Для всех периодов, дата начала которых не превышает соответствующие даты погашения выпусков Государственных ценных бумаг РФ, номинал которых зависит от значения инфляции (например, 2023 год - год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза

инфляции используется значение «вмененной» инфляции, соответствующей временному горизонту платежа.

Для периодов, дата начала которых не превышает дату погашения ближайшего по дате выпуска ОФЗ – значение «вмененной» инфляции для соответствующего ближайшего по дате погашения выпуска ОФЗ, рассчитанное как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска.

Для периодов, находящихся в промежутке между датами погашения двух соседних по датам выпусков ОФЗ - значение, рассчитанное исходя из значений «вмененной» инфляции соответствующих соседних выпусков.

Порядок расчета **вмененной инфляции** описан выше.

Для всех остальных периодов прогноз строится в соответствии с порядком, описанным в п. 1.1.2. – 1.1.4.

1.1.2. При наличии прогноза МЭР по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе МЭР, рассчитываются на основании данных прогноза МЭР. Если прогноз МЭР имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.

1.1.3. При наличии хотя бы одного выпуска аналогичных облигаций (срок, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, ставка купонов принимается равной ставке купонов, определенных из аналогичных облигаций. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределённый оставшийся до погашения период (как для оцениваемой бумаги, так и для аналогов). В случае наличия более одного выпуска аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов ставка купона принимается равной средней ставке купонов, определенных из таких выпусков. Аналоги выбираются на усмотрение УК (экспертное суждение), при этом УК информирует Специализированный депозитарий о выбранных аналогичных облигациях на дату оценки не позднее следующего рабочего дня.

1.1.4. При отсутствии цены активного рынка для аналогичных облигаций того же эмитента используется подход сохранения кредитного спрэда. На усмотрение УК для поиска неизвестного купона УК может определить аналогичные облигации другого эмитента, при этом УК информирует Специализированный депозитарий об аналогичных облигациях на дату оценки не позднее следующего рабочего дня

1.1.4.1. Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и ставкой в G-кривой по ОФЗ на срок, равный дюрации облигации. Спрэд определяется как среднее значение между этими разницами. Для расчета величины неизвестных купонов ставка купонов принимается равной ставке, дающей доходность, равную (r+Spread) на дату оценки, где:

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),

Spread – средний спрэд.

1.1.4.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спрэда принимается усредненный кредитный спрэд за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спрэд рассчитывается аналогично п. 1.1.4.1.

1.1.4.3. Если эмитент не имеет других облигаций, имеющих цену активного рынка в течение предыдущего месяца, то для оценки неизвестных купонов применяется подход

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

«эшелонов» кредитного риска по рейтингу эмитента. Для расчета величины неизвестных купонов применяется формула приведенной стоимости, в которой цена (PV) принимается равной ближайшей цене, определенной по цене активного рынка на интервале не более, чем 1 (один) месяц с даты оценки. Если такой цены нет, то в качестве цены применяется справедливая стоимость на предшествующую дату. В качестве ставки дисконтирования используется доходность по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация:

В зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта). Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг по национальной рейтинговой шкале = ruAAA), Тикер - **RUCBCP3A3YNS**;

Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruA- ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ ruAA+), Тикер - **RUCBCPA2A3Y**;

Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (>0.5 года, ruBB+ ≤ рейтинг по национальной рейтинговой шкале ≤ ruBBB+), Тикер - **RUCBCP2B3B;**

Рейтинговая группа IV - Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер - **RUCBICPL2** или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер -**RUCBICPL3** (выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага).

1.1.5. Если эмитент не имеет рейтинга, то используется подход «рейтинга по доходности». Для этого на последнюю дату, на которую имеется цена активного рынка (или на дату определения последнего купона или последней оферты), определяется наиболее близкий по доходности индекс облигаций, облигация в дальнейшем считается принадлежащей к этой категории рейтингов. Для расчета величины неизвестных купонов применяется формула приведенной стоимости, в которой цена (PV) принимается равной ближайшей цене, определенной по цене активного рынка на интервале не более, чем 1 (один) месяц с даты оценки. Если такой цены нет, то в качестве цены применяется справедливая стоимость на предшествующую дату. В качестве ставки дисконтирования используется доходность по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация.

1.2. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг и иных инструментов, потоки по которым зависят от g-curve, на основе форвардных ставок (методика применима только в случае, если описанный порядок определения купона в методике соответствует эмиссионным документам).

a) В соответствии с условиями выпуска рассчитывается прогнозная дата определения ставки для i-ого купонного периода ($d_{\text{куп}}$).

b) На основе данных эмиссионных документов определяется форвардная дата для i-го купонного периода:

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

$$date_{fi} = d_{\text{куп}} + d_i$$

где:

$date_{fi}$ – форвардная дата, используемая для определения прогнозной ставки i-го купона;

$d_{\text{куп}}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки i-го купонного периода в соответствии с условиями выпуска (форвардная точка.

c) Для i-го купонного периода рассчитывается форвардный срок для определения купона (t_i, в годах) на дату оценки:

$$t_i = \left(\frac{d_{\text{куп}} - date}{365}\right)$$

где:

t_i – форвардный срок для определения купона (в качестве базы расчета используется 365 дней);

$d_{\text{куп}}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

$date$ – дата оценки.

d) Форвардное значение ставки (f_i) для i-го купонного периода определяется по формуле:

$$f_i = \left[\frac{(1+g_{fi})^{t_i+d_i}}{(1+G_i)^{t_i}}\right]^{\frac{1}{d_i}} - 1$$

где:

f_i – форвардное значение ставки i-го денежного потока;

g_{fi} – значение спотовой G-кривой на дату оценки на сроке, соответствующей в форвардной дате ($date_{fi} - date$);

t_i - форвардный срок для определения i-го купонного периода в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней);

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки i-го купонного периода; (форвардная точка);

G_i – значение G-кривой в процентах, определённое на дату ($d_{\text{куп}}$).

e) Рассчитанные форвардные значения процентных ставок корректируются в соответствии с условиями выпуска.

1.3. **Для долговых инструментов, платежи по которым зависят от значений** RUSFAR или RUONIA**,** для прогнозирования будущих ставок применяется методология прогнозирования согласно мотивированному суждению УК.

1.4. **Если денежный поток зависит от изменения ключевой ставки**, публикуемой Банком России, то для прогноза процентных выплат используется прогноз ключевой ставки
Для определения справедливой стоимости:
- при периодическом начислении процентов - в качестве прогноза Ключевой ставки, начиная с даты, следующей за датой начисления, принимается среднее значение диапазона

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

средней Ключевой ставки за соответствующий календарный год согласно последней публикации прогнозной траектории Ключевой ставки на сайте Банка России (Решения по денежно-кредитной политике | Банк России (cbr.ru));

- в иных случаях - в качестве прогноза Ключевой ставки принимается среднее значение диапазона средней Ключевой ставки за соответствующий период, в зависимости от условий договора займа.

В случае, если на дату оценки действующая Ключевая ставка выходит за границы диапазона средней Ключевой ставки на текущий календарный год, применяется действующая Ключевая ставка. Для прогноза Ключевой ставки на срок, превышающий прогнозный период последней публикации прогнозной траектории ключевой ставки Банка России, применяется среднее значение диапазона средней Ключевой ставки за последний календарный год прогнозного периода

1.5. **Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг и иных инструментов, потоки по которым зависят от иных переменных,** осуществляется в соответствии с подходами, описанными в п. 1.1.2 – 1.1.4. В случае невозможности применить указанные подходы оценка осуществляется на основании мотивированного суждения управляющей компании

2. По эмитенту/облигации/контрагенту происходило резкое изменение кредитного качества.

2.1. Если произошло улучшение кредитного качества в следствии покупки эмитента компанией с большей кредитоспособностью (более высоким рейтингом), то при определении неизвестных купонов в порядке, описанном в п. 1, в качестве аналогичных выпусков используются облигации компании-покупателя.

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчета величины неизвестных купонов используется относительный рост спрэда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спрэд оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спрэда рассчитывается как отношение среднего спрэда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спрэду до стрессового события. При этом в течение указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены, используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчета относительного спрэда используются первые такие пять дней.

2.3. Резкое изменение кредитного качества может признаваться в следующих случаях (включая, но не ограничиваясь):

- Снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента;
- Приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
- Включение эмитента в санкционный список;
- Серьезный корпоративный конфликт;
- Значительные претензии контрагентов или государственных органов.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ" Сердюков Владимир Викторович 21.03.2025 17:20:43	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 21.03.2025 18:44:21

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Приложение №4

Перечень индексов,
используемых в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг.

Перечень наблюдаемых и доступных биржевых площадок	**Перечень индексов, используемых в качестве рыночного индикатора**
ПАО Московская биржа (его правопреемник) Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"	Индекс МосБиржи (IMOEX Russia Index)

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Приложение №5

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

Вид дебиторской задолженности	Условия для признания дебиторской задолженности операционной	Срок операционного цикла, являющийся нормальной практикой исполнения обязательств контрагентом (допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом)
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов, доходам по паям паевых инвестиционных фондов	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность, возникшая в	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

результате перевода денежных средств (деньги в пути)		
Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	Отсутствие признаков обесценения	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов), в том числе Дебиторская задолженность, возникшая в результате передачи еврооблигаций в оплату облигаций при их размещении (в том числе в случае передачи (уступки) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям российским юридическим лицам)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более **15 рабочих дней** с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня
Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более **15 рабочих дней** с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня

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

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

Обесценение указанной дебиторской задолженности не производится при соблюдении следующих условий:

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

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

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

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Приложение №6

Порядок определения справедливой стоимости ценных бумаг иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ и ценных бумаг международных компаний

Выбор способа оценки справедливой стоимости ценных бумаг (в том числе ценных бумаг одного и того же выпуска) определяется наличием фактической возможности распоряжаться ценными бумагами (ценной бумагой) в условиях недружественных действий, предпринимаемых со стороны иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций, международных расчётно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург, в том числе связанных с введением ограничительных мер в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и граждан Российской Федерации.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Критерий ограничения распоряжения ценными бумагами (по месту хранения)	**Хранение через НРД**

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Виды ценных бумаг	**Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств**	**Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний**
1 уровень справедливой стоимости *Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах*	Цены Московской биржи за последний торговый день в порядке убывания приоритета: a) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; b) цена закрытия на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0. c) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи	

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

2 уровень справедливой стоимости	1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по утвержденным методикам позже 01.12.2017, определенная 1 или 2 методом 2) средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore» 3) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню)	Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на Московской бирже.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

3 уровень справедливой стоимости	1) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам утвержденным позже 01.12.2017, определенная методом 3 2) цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore» 3) индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS (по исходным данным, относящимся к 3 уровню) 4) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 5) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА, либо 0 (ноль) (оценка по нулевой стоимости доступна только для иностранных облигаций, не связанных с российскими юридическими лицами, долговых ценных бумаг международных финансовых организаций и иностранных государств, которые были первично размещены в иной стране, чем РФ, в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности"	1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

	от 29.07.1998 года)	

Критерий ограничения распоряжения ценными бумагами (по месту хранения)	**Хранение не через НРД**	
Виды ценных бумаг	**Облигации иностранного эмитента, ГОВОЗ РФ, облигации международных компаний, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций и иностранных государств**	**Иностранные акции, иностранные паи (ETF), иностранные депозитарные расписки, акции международных компаний**
1 уровень справедливой стоимости *Биржевые цены используются только при наличии доступа и возможности совершать сделки на таких биржах*	Цены основного рынка из числа активных российских бирж (за исключением Московской биржи) за последний торговый день в порядке убывания приоритета: a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату; c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0.	
2 уровень справедливой стоимости		Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены (модель CAPM) - только для ценных бумаг, обращающихся на российских (за исключением ПАО Московская биржа)

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

3 уровень справедливой стоимости	1. цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 2. цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)	1) цена (стоимость) определенная с использованием наблюдаемых/подтверждаемых котировок, предоставленных проф. участниками рынка ценных бумаг, на основании мотивированного суждения Управляющей компании (в том числе о способности реализовать актив таким лицам), в течение срока, установленного проф. участником для возможного совершения сделки по предоставленной котировке. При этом сведения о наблюдаемых/подтверждаемых котировках должны обновляться не реже, чем на каждую дату определения СЧА. В том случае, если направленная информация либо соглашение, регулирующее отношения сторон, не содержит указания на срок, в течение которого проф. участник готов совершить сделку по предоставленной котировке, то такая котировка может использоваться для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги только по состоянию на дату котировки. 2) цена (стоимость) определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА либо 0 (ноль) (в случае подтверждения невозможности распоряжаться активом и наличия обстоятельств, свидетельствующих о невозможности осуществить надежную оценку актива в соответствии с Федеральным законом N-135 "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 года)

Источники цен	
НКО АО НРД	https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center
Группа компаний Cbonds Средняя индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore»	https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21

Группа компаний Cbonds Индикативная цена, определенная по методике «Cbonds Estimation»	https://cbonds.ru/cbonds_estimation/
Информационно-аналитический продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» Индексная цена, определенная по методике RUDIP RUS или RUDIP	https://rudata.info/aboutDB/data-price

Справедливая стоимость ценных бумаг, определенная на основании отчета оценщика должна учитывать действующие ограничительные меры, введенные в отношении владельца ценных бумаг (иного лица, осуществляющего права по ценным бумагам) либо иного лица (организации), в котором (которой) учитываются права владельца ценных бумаг, составляющих имущество ПИФ, и (или) место хранения оцениваемых ценных бумаг.

ООО "УК ПРОМСВЯЗЬ"
Сердюков Владимир Викторович
21.03.2025 17:20:43

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
21.03.2025 18:44:21