

«СОГЛАСОВАНО»

«18» ноября 2019г.

Специализированный депозитарий:
АО «НСД»

Генеральный директор
_____ М.В. Черемисина

«УТВЕРЖДЕНО»

«18» ноября 2019г.

Управляющая компания:
АО «Конкорд Управление Активами»

Генеральный директор
_____ А.А. Чернов

**Изменения и дополнения в Правила
определения стоимости чистых активов**

**Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых
инструментов "Иджи Акции"**

под управлением
Акционерного общества «Конкорд Управление Активами»

Изложить Правила определения стоимости чистых активов в следующей редакции:

«1. Общие положения.»

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов "Иджи Акции" (далее – Фонд) под управлением Акционерного общества «Конкорд Управление Активами» (далее - Управляющая компания) разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее –Указание), в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" N 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах") и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

1.1. Настоящие Правила определения СЧА применяются с 01 декабря 2019 года.

1.2. Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА не могут быть внесены в следующие периоды:

- в период с даты начала до даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда;
- в период с даты принятия решения о выдаче дополнительных инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда и до завершения соответствующей процедуры;
- после даты возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда.

за исключением случаев невозможности определения стоимости чистых активов, в частности:

- внесения изменений в нормативно-правовые акты, регулирующие порядок определения стоимости чистых активов;
- приостановления действия или аннулирования лицензии организатора торговли на рынке ценных бумаг, по результатам торгов у которого определяется справедливая стоимость ценных бумаг;
- внесения изменений в список организаторов торговли;
- изменения инвестиционной декларации Фонда;
- приобретения в состав имущества Фонда нового вида активов;
- необходимости применения более достоверных методов оценки.

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

1.4. Правила определения СЧА представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет», в соответствии с порядком, установленным Банком России.

1.5. Правила определения СЧА (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА) подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями. Правила определения СЧА (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) должны быть доступны в течение трех последних календарных лет на сайте управляющей компании паевого инвестиционного фонда в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".

1.6. Результаты определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда, а также расчетной стоимости инвестиционного пая паевого инвестиционного фонда отражаются в справке о стоимости чистых активов.

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

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

1.9. Стоимость чистых активов определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – активы), и величиной всех обязательств, подлежащих

исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения стоимости чистых активов в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

1.10. Стоимость чистых активов Фонда, периодичность (даты) определения стоимости чистых активов определяется в соответствии с п. 1.10 Указания.

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

1.12. В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов Фонда, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. Перерасчет стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

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

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

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

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

3. Методы определения стоимости активов и величин обязательств

3.1. Стоимость активов и величина обязательств Фонда определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" с поправками, введенными

в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации» с учетом требований Указания. В случае необходимости стоимость активов и величина обязательств определяется в соответствии с иным Международным стандартом финансовой отчетности по справедливой стоимости.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.1. Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами доверительного управления Фондом, и включается в состав обязательств при определении стоимости чистых активов Фонда.

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

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

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

6.4. Формирование указанного резерва в учете осуществляется отдельно на выплату вознаграждения управляющей компании и на выплату вознаграждений остальных лиц.

6.5. Формирование указанного резерва осуществляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств Фонда на дату определения стоимости чистых активов в течение календарного года каждый последний рабочий день календарного месяца.

6.6. Резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании и резерв на прочие вознаграждения рассчитываются в следующем порядке:

$$P_d = X * \left(\text{округл} \left(\frac{\sum_{t=1}^{d-1} СЧА_t + A_d - O_d + \sum_{t=1}^{d-1} P_{O_t}}{D} \right); 2 \right) / \left(1 + \frac{X_0}{D} \right) - \sum_{t=1}^{d-1} P_t,$$

гд

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

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, аудиторской организации 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, а если расчет СЧА в календарном году не производился - на последний рабочий день предыдущего года;

A_d - стоимость активов на дату расчета;

O_d - стоимость обязательств на дату расчета;

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 ;

P_{0i} - сумма резерва на вознаграждение Управляющей компании и резерва на прочие вознаграждения, начисленная с начала текущего календарного года, не включая дату расчета;

X_0 - суммарная процентная ставка вознаграждения Управляющей компании и вознаграждений Специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

P_i - 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;

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

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

$$X = \left(X' \frac{T_i'}{T_i} + X'' \frac{T_i''}{T_i} + \dots + X^n \frac{T_i^n}{T_i} \right),$$

$$T_i = (T_i' + T_i'' + \dots + T_i^n),$$

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, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда относительно среднегодовой СЧА, установленному Правилами доверительного управления Фондом;

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

X'' - измененная процентная ставка X ;

X^n - действующая процентная ставка X ;

T_i' - кол-во дней периода T_i , в течение которых действовала ставка X' ;

T_i'' - кол-во дней периода T_i , в течение которых действовала ставка X'' ;

T_i^n - кол-во дней периода T_i , в течение которых действовала ставка X^n .

6.8. Данный резерв уменьшается на суммы начисленного в течение отчетного года вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации паевого инвестиционного фонда, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда.

6.9. Не использованный в течение календарного года резерв предстоящих расходов на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, подлежит восстановлению по окончании отчетного года, а указанное восстановление отражается при первом определении стоимости чистых активов в календарном году, следующем за календарным годом, в котором резерв был сформирован.

7. Порядок расчёта среднегодовой стоимости чистых активов Фонда и определения расчётной стоимости инвестиционного пая Фонда

Среднегодовая стоимость чистых активов Фонда на любой день определяется как отношение суммы стоимостей чистых активов на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года стоимость чистых активов не определялась – на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования Фонда) до даты расчёта среднегодовой стоимости чистых активов к числу рабочих дней в календарном году.}

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

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

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

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

1. Процесс сверки СЧА

Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий на даты, предусмотренные п. 1.10 Правил, осуществляют обязательную сверку стоимости чистых активов 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 стоимости чистых активов и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда, рассчитанных Управляющей Компанией, с собственными расчётами данных показателей.

Правильность определения стоимости чистых активов 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 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.

2. Выявление расхождений в процессе сверки СЧА

При выявлении расхождений по составу активов при расчёте стоимости чистых активов 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 стоимости чистых активов Фонда Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий осуществляют следующие действия:

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

После устранения выявленной причины расхождений в расчете стоимости чистых активов Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий повторно

осуществляют действия, предусмотренные в абзацах втором и третьем п. 8.1 настоящих Правил.

3. Выявление ошибки в расчете СЧА и стоимости одного инвестиционного пая

В случае выявления ошибки в расчёте стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Специализированный Депозитарий и Управляющая Компания не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты выявления ошибки оформляют Акт выявления ошибки в расчёте стоимости чистых активов 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 стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов (далее – «отклонения»), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной стоимости чистых активов, в последующих датах.

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчёт стоимости чистых активов 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 стоимости чистых активов, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий осуществляют пересчёт стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда за весь период, начиная с даты допущения ошибки.

В случае, если с момента допущения ошибки, приведшей к пересчёту стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда, осуществлялись операции по выдаче, погашению, либо обмену инвестиционных паев, то Управляющая Компания осуществляет расчёты с владельцами инвестиционных паев Фонда по возмещению ущерба в соответствии с требованиями законодательства.

При необходимости Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий вносят исправления в регистры учета.

9. Порядок определения даты и времени, по состоянию на которые определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда

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

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

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

9.3. Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, определяется по состоянию на дату передачи имущества в оплату инвестиционных паев.

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

Актив/Обязательство	Критерии признания	Критерии прекращения признания
<p>Денежные средства на счетах и во вкладах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на УК Д.У. Фонд</p>	<ul style="list-style-type: none"> • дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, депозитный, транзитный валютный) на основании выписки с указанного счета; • дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора. 	<ul style="list-style-type: none"> • дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада/перечисления денежных средств со счета (возврат на счет Фонда денежных средств по договору банковского вклада) на основании выписки с указанного счета; • дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). •

<p>Ценные бумаги (за исключением переданных/полученных по сделкам РЕПО)</p>	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый УК Д.У. Фонд в специализированном депозитории, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты приема ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; 	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого УК Д.У. Фонд в специализированном депозитории, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты передачи ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты получения информации о ликвидации эмитента.
<p>Купоны, погашение номинала (полное/частичное), дивиденды, доходы по паям паевых инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда</p>	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Для купонного дохода по облигациям - дата перехода прав собственности на облигацию;</i> Для номинала (полного/частичного) по облигациям - дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске. • Датой признания дебиторской задолженности по дивидендам в отношении: <ul style="list-style-type: none"> - акций российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО ЗАО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; - акций иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО ЗАО 	<p>Дата поступления денежных средств во исполнение обязательств эмитентом (управляющей компанией), подтвержденной банковской выпиской или отчетом брокера;</p> <p>Дата получения информации о ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ</p>

	<p>НРД и информационной системой Блумберг;</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов; - в отсутствии информации, из НКО ЗАО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг, информационной системой Блумберг - дата зачисления денежных средств на расчетный счет открытый управляющей компании Д.У. Фонда. <p>Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям, которой входят в состав имущества Фонда, в соответствии с информацией НКО ЗАО НРД или официальных сайтов (официальных писем) управляющих компаний</p> <ul style="list-style-type: none"> • при отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. Фонда (в том числе на счет брокера Фонда). 	
--	--	--

Дебиторская задолженность по сделкам	Дата передачи активов (поступление денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств перед Фондом, согласно договору Дата поступления информации о ликвидации лица, в отношении которого возникла дебиторская задолженность, согласно выписке из ЕГРЮЛ
Дебиторская задолженность по займам выданным и аналогичным активам	Дата списания денежных средств из состава имущества Фонда в пользу заемщика.	Дата возврата денежных средств в состав имущества Фонда.
Прочая дебиторская задолженность	Дата возникновения в соответствии с действующим договором или иным документом права требования имущества или получения денежных средств.	Дата исполнения обязательства должником. Дата передачи соответствующего права Фондом по договору цессии. Дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.
Кредиторская задолженность по сделкам	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	Дата исполнения обязательств Фондом по договору
Кредиторская задолженность по выдаче паев	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора
Кредиторская задолженность по выдаче паев при обмене	Дата зачисления в Фонд имущества, поступившего в оплату паев по обмену	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда при обмене согласно отчету регистратора
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении	Дата внесения расходной записи о погашении (списания при обмене) паев согласно отчету регистратора	Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи Фонда согласно банковской выписке

инвестиционных паев (перечислении денежных средств при обмене паев)		
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев Фонда	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев Фонда по заявке агента	Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении и (или) обмене инвестиционных паев	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда	Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей	Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке

<p>компании, специализированному депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства</p>	<p>соответствии с правилами доверительного управления Фондом</p>	
<p>Кредиторская задолженность по займам полученным и аналогичным активам</p>	<p>Дата получения Фондом денежных средств от кредитора.</p>	<p>Дата возврата денежных средств кредитору.</p>
<p>Дебиторская задолженность по сделкам обратного РЕПО</p>	<p>Дата перечисления денежных средств в исполнение первой части сделки.</p>	<p>Дата поступления денежных средств в исполнение второй части сделки.</p> <p>Дата ликвидации дебитора, согласно выписки из ЕГРЮЛ.</p>
<p>Кредиторская задолженность по сделкам прямого РЕПО</p>	<p>Дата получения денежных средств в исполнение первой части сделки.</p>	<p>Дата оплаты в исполнение второй части сделки.</p> <p>Дата ликвидации кредитора, согласно выписки из ЕГРЮЛ.</p>

**Приложение 2.
Методика определения справедливой
стоимости активов и величины
обязательств.**

I. Стоимость ценных бумаг.

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок

1. Оценка ценных бумаг, допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг.
 - 1.1. Для оценки ценной бумаги, допущенной к торгам российским организатором торговли на рынке ценных бумаг, используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):
 - а) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российского организатора торговли на рынке ценных бумаг (далее – российской биржи) на дату, по состоянию на которую рассчитывается СЧА ПИФ (далее - дата расчета 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;
 - б) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи) по состоянию на дату расчета СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату расчета СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.

Если дата расчета СЧА не является торговым днем российской биржи, пп. а-б п.1.1 применяются на дату, являющуюся наиболее поздним торговым днем российской биржи с даты предыдущего расчета СЧА.
 - 1.2. Для оценки ценных бумаг, допущенных к торгам российскими биржами, в соответствии с пп. а-б п.1.1 используются котировки основного рынка.
 - 1.2.1. Основным рынком для ценных бумаг российских эмитентов, допущенных к торгам российскими биржами, признается ПАО «Московская биржа», если ПАО «Московская биржа» является активным рынком .
 - 1.2.2. Основной рынок определяется в соответствии с п.3:
 - для ценных бумаг российских эмитентов, для которых ПАО «Московская биржа» не является активным рынком ;

- для ценных бумаг иностранных эмитентов, допущенных к торгам российскими биржами.

Если отсутствуют цены российской биржи, применяемые для определения справедливой стоимости ценной бумаги в соответствии с п.1.1, для ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым не определяется активный рынок.

2. Если иное не определено п.1 основным рынком признается биржевая площадка, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 дней.

При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату расчета СЧА.

При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

3. Биржевая площадка считается активным рынком в отношении ценных бумаг (за исключением указанных в п.4.1.1), если:

- ценная бумага допущена к торгам на российской бирже;
- цена (котировка) ценной бумаги, применяемая для определения справедливой стоимости ценной бумаги на торговой площадке наблюдается на дату расчета СЧА;
- количество сделок за последние 10 торговых дней - 10 и более;
- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 рублей.

В отношении ценных бумаг, указанных в п.4.1.1 биржевые площадки не признаются активными рынками.

Доступными биржевыми площадками в целях определения активных рынков являются торговые площадки российских бирж, приведенные в приложении 4.

Модели оценки стоимости ЦБ, для которых определяется активный внебиржевой рынок

4. Оценка ценных бумаг, по которым определен активный внебиржевой рынок.
 - 4.1. Внебиржевой рынок признается активным:
 - 4.1.1. в отношении инвестиционных паев ПИФ, если для них ни одна торговая площадка не признана активным рынком.
 - 4.2. Для оценки ценной бумаги, для которой определен активный внебиржевой рынок, используются следующие цены:

- 4.2.1. для ценных бумаг, перечисленных в п.4.1.1, используется расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ на последнюю дату определения СЧА, предшествующую дате расчета СЧА.

Модели оценки стоимости ЦБ, для которых не определяется активный рынок

5. Если для ценной бумаги не определен активный биржевой или внебиржевой рынок, для ее оценки используются цена, рассчитанная НКО ЗАО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (далее – справедливая стоимость НРД)».
6. Если невозможно определить в соответствии с п.1, п.4.2 или 5 справедливую стоимость ценной бумаги, используются следующие методы.
- 6.1. Для оценки ценной бумаги дополнительного выпуска, а также ценной бумаги, образовавшейся в результате объединения основного и дополнительного выпусков, используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому имеется дополнительный выпуск, определенная в соответствии с п.1 или п.5 . .
- Если невозможно определить в соответствии с п.1 или п.5 справедливую стоимость выпуска, по отношению к которому ценная бумага является дополнительным выпуском, а также для ценной бумаги, образовавшейся в результате объединения основного и дополнительного выпуска, используется справедливая стоимость выпуска (аналогичного актива), либо определенная в соответствии с результатами оценки, произведенной независимым оценщиком по состоянию не ранее 6 месяцев до даты расчета СЧА в соответствии с п.8, либо справедливая стоимость выпуска (аналогичного актива), определенная на основе профессионального суждения уполномоченного подразделения Управляющей компании в соответствии с п.7.
- 6.2. Для оценки ценной бумаги, полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги), используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату оценки в соответствии с п.1 или п.5, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.
- Если невозможно определить в соответствии с п.1 или п.5 цену исходной ценной бумаги на дату оценки, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации, но не более чем в течение 30 дней с даты конвертации. В дальнейшем справедливая стоимость таких ценных бумаг оценивается в общем порядке.

6.2.1. Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.

Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.

Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.

Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.

Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций остается неизменной до наступления одного из перечисленных событий:

- момента, когда рынок, определенный в качестве основного для данной ценной бумаги, становится активным для данной ценной бумаги;
- или истечения 30 дней

При наступлении одного из вышеуказанных событий справедливая стоимость таких ценных бумаг оценивается в общем порядке.

6.2.2. Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Оценочная стоимость акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг остается неизменной до наступления одного из перечисленных событий:

- момента, когда рынок, определенный в качестве основного для данной ценной бумаги, становится активным для данной ценной бумаги; или

- истечения 30 дней

При наступлении одного из вышеуказанных событий справедливая стоимость таких ценных бумаг оценивается в общем порядке

6.2.3. Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.

Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.

Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.

Оценочная стоимость акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, / оценочная стоимость облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций остается неизменной до наступления одного из перечисленных событий:

- момента, когда рынок, определенный в качестве основного для данной ценной бумаги, становится активным для данной ценной бумаги; или

- истечения 30 дней

При наступлении одного из вышеуказанных событий справедливая стоимость таких ценных бумаг оценивается в общем порядке.

Для оценки ценной бумаги, приобретенной в результате ее первичного размещения эмитентом, используется цена ее приобретения, но не более чем в течение 30 дней с даты первоначального признания. В дальнейшем справедливая стоимость таких ценных бумаг оценивается в общем порядке.

7. В случаях невозможности определить справедливую стоимость всех типов облигаций, а также акций (за исключением акций, некотируемых на российских и иностранных торговых площадках (биржах)) в соответствии с п.1-6), определение справедливой стоимости указанных ценных бумаг производится либо на основе профессионального суждения уполномоченного подразделения Управляющей компании в соответствии с пунктом 7 либо на основе отчета независимого оценщика в соответствии с пунктом 8.

Акции, некотируемые на российских и иностранных торговых площадках (биржах), оцениваются в соответствии с Приложением 3.

Переоценка одного и того же финансового актива должна проводиться по одним и тем же методам, принципам и подходам, которые использовались при первой оценке данного актива и были отражены в соответствующем первом профессиональном суждении. Допускается внесение изменений в подходы к переоценке активов, если данные изменения приведут к более справедливой оценке стоимости данного актива.

Периодичность составления профессионального суждения - ежемесячно на последний рабочий день месяца, а в случае наступления существенного события - на дату принятия Управляющей компанией решения о наличии существенного события.

Под существенным событием понимаются следующие события: факты о корпоративных, законодательных, экономических, юридических, технологических и т.п. событиях, которые стали общедоступными и которые по мнению Управляющей компании имеют существенное влияние на стоимость ценных бумаг эмитента, а именно - способны изменить такую стоимость в любую сторону на величину более 25% для акций и 15% для всех остальных типов активов по сравнению со справедливой стоимостью, действующей на дату принятия Управляющей компанией решения о наличии существенного события.

Примеры методов, принципов и подходов к оценке активов на основе профессионального суждения приведены ниже.

Оценка справедливой стоимости долговых ценных бумаг (за исключением долговых ценных бумаг с плавающим неизвестным купоном) на основе профессионального суждения в условиях отсутствия

активного рынка с применением доходного подхода производится следующим образом:

Цена облигации включает накопленный купонный доход (НКД) и её расчет производится по следующей формуле.

$$P + A = \frac{100 * \left(\sum_i \frac{CF_i}{(1 + Y_b(t_i))^{t_i}} \right)}{N}$$

где

P- стоимость облигации, выраженная в процентах от номинальной стоимости;

A – НКД облигации, выраженный в процентах от номинальной стоимости;

N - номинальная стоимость облигации;

CF_i- будущий денежный поток по облигации - включает купонные и амортизационные платежи;

i -порядковый номер денежного потока;

t_i - срок до i-го денежного потока в годах;

Y_b(t_i)-доходность секторной кривой бескупонной доходности, соответствующей кредитному качеству эмитента, на срок t_i.

Определение ставки доходности, соответствующей кредитному качеству по долговым ценным бумагам.

Фактическая эффективная ставка процента (далее – ЭСП), рассчитанная при первоначальном признании, считается рыночной, в случае если справедливой стоимостью ценной бумаги признана фактическая цена сделки.

ЭСП определяется как сумма безрисковой ставки и отклонения от неё.

Определение спреда осуществляется на основании цен облигаций со сходным кредитным качеством, торгуемых на внешнем рынке. С этой целью осуществляется оценка кредитного качества эмитентов облигаций и их распределение на однородные классы (группы) по уровню кредитного риска, основанного на рыночных оценках своп-спредов. Процедура определения спреда и раскрытие терминов приведены в разделе 6 «Методики определения стоимости облигаций» утвержденной Приказом Председателя Правления НКО АО НРД от «17» ноября 2016 года № 239.

Под безрисковыми кривыми доходности понимаются:

- кривая бескупонной доходности рынка ОФЗ;
- кривая доходности контрактов NDF (non-deliverable forward) и CCS (cross-currency interest-rate swap), рассчитанная на основе котировок операторов рынка данных инструментов, размещенных в информационной системе Bloomberg. В расчетах одновременно учитываются котировки вмененной рублевой доходности NDF и CCS.

Фактическая ЭСП рассчитывается относительно денежных потоков, определенных исходя из всех известных на дату расчета купонных ставок.

Определение справедливой стоимости долевых ценных бумаг на основе профессионального суждения в условиях отсутствия активного рынка.

Справедливая стоимость обыкновенной акции определяется на основе сопоставления показателей (метода мультипликаторов). При отсутствии достаточной информации о ценах и характеристиках объектов-аналогов используется метод дисконтирования денежных потоков (DCF).

Справедливая стоимость привилегированной акции определяется на основе DCF. Справедливая стоимость инвестиционного пая инвестиционного фонда определяется как расчетная стоимость пая, определенная соответствующей управляющей компанией этого паевого инвестиционного фонда и раскрываемая на сайте этой управляющей компании, либо предоставляемая этой управляющей компанией.

8. В случаях невозможности определить справедливую стоимость ценных бумаг в соответствии с п.1-6, для оценки таких ценных бумаг используется результат оценки, произведенной независимым оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 месяцев до даты расчета СЧА, либо оценка производится на основе профессионального суждения уполномоченного подразделения Управляющей компании в соответствии с пунктом 7.

Стоимость дефолтных (проблемных) ценных бумаг и ценных бумаг, срок погашения которых наступил.

9. Если эмитент ЦБ признан банкротом или срок погашения наступил, стоимость ценной бумаги признается равной 0 с даты официального опубликования сообщения или с даты погашения.

II. Сделки РЕПО.

Справедливая стоимость кредиторской/дебиторской задолженности по договорам РЕПО оценивается в размере соответственно полученных/переданных денежных средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй части договора РЕПО с учетом процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО.

Расчет процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО производится на дату определения стоимости чистых активов.

Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет справедливой стоимости кредиторской/дебиторской задолженности по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат.

Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Фондом по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО определяется согласно гл. I стоимость ценных бумаг Приложения 2 настоящих Правил на дату определения стоимости чистых активов.

Справедливая стоимость обязательства Фонда по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг в соответствии с гл. I стоимость ценных бумаг Приложения 2 настоящих Правил.

Управляющая компания осуществляет сделки РЕПО только на торгах ПАО Московская биржа с центральным контрагентом, кредитные риски дебитора/кредитора минимальны и стремятся к «нулю».

III. Денежные средства.

1. Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях оцениваются по данным выписок по указанным счетам, предоставленных соответствующими кредитными организациями на дату оценки. В случае отсутствия на дату оценки выписки кредитной организации денежные средства оцениваются в сумме, отраженной в выписке по состоянию на ближайшую дату, предшествующую дате оценки.
2. В том случае если у банка была отозвана лицензия, справедливая стоимость остатков денежных средств на расчетном счете, включая сумму неснижаемого остатка в таком банке, принимается равной нулю с даты отзыва лицензии.

IV. Дебиторская и кредиторская задолженность.

I. Активы и обязательства по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+

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 до момента поставки ценных бумаг.

Размером актива или обязательства является разница между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки и суммы сделки в валюте сделки, приведенная к рублю по текущему курсу валюты. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

II. Дебиторская задолженность по ценным бумагам (частичному погашению номинала, купонам и дивидендам)

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

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

а) в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценных бумаг на дату расчета СЧА – с даты первоначального признания или с даты начала соответствующего купонного периода до даты реализации ценной бумаги или наступления срока исполнения эмитентом обязательства, предусмотренной условиями выпуска ценной бумаги;

б) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

- истечения 10 дневного срока с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом;

- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;

с) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп. б. или с даты признания эмитента банкротом.

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

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

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

б) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а. или с даты признания эмитента банкротом.

2. Дивиденды по акциям.

2.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям определяется путем умножения:

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

2.2. Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям признается равной нулю, в случае если денежные средства не поступили на счет,

открытый управляющей компании Д.У. Фонда, в течение 10 дней с даты, в которую эмитент должен был исполнить свои обязательства.

- 2.3. Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о признании эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) банкротом.

III. Дебиторская задолженность по процентам на остаток денежных средств на расчетном счете.

В случае, если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, сумма процентов признается в качестве дебиторской задолженности. Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением.

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

В случае если у банка была отозвана лицензия, справедливая стоимость дебиторской задолженности в отношении процентов, начисляемых на остаток денежных средств на расчетном счете в таком банке, принимается равной нулю с даты отзыва лицензии

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

1. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом фонда, до наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в следующем порядке:
 - 1.1. если договором предусмотрено полное погашение задолженности не более чем в течение 180 дней на дату определения СЧА, справедливая стоимость

такой дебиторской задолженности до наступления срока погашения признается равной ее остатку на дату оценки.

1.2. если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение более чем 180 дней на дату определения СЧА, но менее 1 года с момента ее признания, и доля такой задолженности на дату ее признания относительно стоимости чистых активов на дату, ближайшую к дате оценки составляет не более 5%, справедливая стоимость такой дебиторской задолженности до наступления срока погашения признается равной остатку такой задолженности на дату оценки. При этом в целях настоящего пункта доля задолженности рассчитывается отдельно по каждому основанию возникновения, заключенному с одним дебитором.

1.3. в иных случаях и до наступления срока полного погашения задолженности, справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной сумме, рассчитанной по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков с использованием ставки дисконтирования, равной рыночной ставке.

2. Порядок определения рыночной ставки:

2.1. В качестве рыночной ставки используется средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка по кредитам).

Для определения рыночной ставки применяется средневзвешенная ставка по кредитам, предоставленным на срок, сопоставимый со сроком, установленным договором.

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка по кредитам рассчитана ранее чем за месяц до даты определения СЧА, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

- ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка по кредитам, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату оценки.

- если ключевая ставка Банка России не изменилась, в качестве рыночной ставки используется последняя раскрытая средневзвешенная ставка по кредитам.
 - если ключевая ставка Банка России изменилась для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка по кредитам изменяется на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка Банка России.
3. Авансы, выданные за счет имущества фонда, включаются в расчет СЧА в размере их остатка на дату расчета СЧА.
- Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней, включается в расчет СЧА в размере остатка такой задолженности на дату расчета СЧА и не подлежит тестированию на обесценение.
4. Дебиторская задолженность УК перед фондом, независимо от оснований ее признания, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату расчета СЧА.
5. При возникновении (выявлении) события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется в соответствии с методом корректировки стоимости.

События, ведущие к обесценению:

- снижение рейтинга дебитора либо отзыв рейтинга;
- ухудшение финансового положения дебитора, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;
- нарушения дебитором срока исполнения обязательств перед Фондом на срок более 30 дней (за исключением случаев, когда размер просроченной дебиторской задолженности составляет менее 1% стоимости активов Фонда на дату события);
- официальное опубликование решения о признании дебитора банкротом (с даты указанного события справедливая стоимость дебиторской задолженности такого дебитора перед Фондом равна нулю);
- отзыв (аннулирование) у дебитора лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Указанные события отслеживаются не реже чем на каждую дату определения стоимости чистых активов Фонда на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках (включая, но не ограничиваясь):

- [https://www.e-disclosure.ru/;](https://www.e-disclosure.ru/)
- [http://bankrot.fedresurs.ru/;](http://bankrot.fedresurs.ru/)
- [https://www.moex.com/;](https://www.moex.com/)
- [https://www.cbr.ru/;](https://www.cbr.ru/)
- [https://www.acra-ratings.ru/;](https://www.acra-ratings.ru/)
- [https://raexpert.ru/;](https://raexpert.ru/)
- [https://www.fitchratings.com/;](https://www.fitchratings.com/)
- [https://www.standardandpoors.com/;](https://www.standardandpoors.com/)
- [https://www.moodys.com/;](https://www.moodys.com/)
- официальный сайт дебитора.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости задолженности и определения величины резерва под обесценение оценивается кредитный риск дебитора - риск возникновения убытка вследствие неисполнения дебитором обязательств по договору, а также неоплаты дебитором основного долга и/или процентов, причитающихся в установленный договором срок.

В случае если на момент проверки обесценения имеется обеспечение на весь или больший размер, чем размер справедливой стоимости дебиторской задолженности (в виде залога, поручительства, гарантийного (обеспечительного) платежа и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченной дебиторской задолженности не производится. Условие применяется только в случае, когда справедливая стоимость обеспечения равна или превышает размер справедливой стоимости рассматриваемой дебиторской задолженности.

В случае выявления признаков обесценения в отношении дебиторской задолженности Управляющая компания оформляет внутренний документ, на основании которого вносятся корректировки в справедливую стоимость актива. Такой документ должен содержать:

- сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит обесценению;
- информацию о выявленном признаке обесценения с указанием источника информации или о факте просрочки обязательства;

- информацию об используемом методе корректировки справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов для расчета (в случае их использования и изменения по сравнению с ранее предоставленными);
- обоснование непроведения обесценения актива.

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по сделкам, подлежащая обесценению, может быть определена независимым оценщиком.

5.1. Методы оценки кредитного риска

Метод 1. Справедливая стоимость задолженности, при возникновении признаков обесценения (за исключением фактического нарушения обязательств дебитором), определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования.

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

где

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененной задолженности;

N - количество денежных потоков до даты погашения задолженности, начиная с даты расчета СЧА;

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

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

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

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

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой дебитор 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 дебитора.

Правила определения PD и LGD описаны в п.5.2 данного раздела.

Метод 2. Справедливая стоимость задолженности, при возникновении признаков обесценения, при фактической просрочке исполнения обязательств дебитором, а также величина резерва под обесценение при возникновении признаков обесценения определяются с применением модели ожидаемых кредитных убытков (ECL) по формуле:

$$PV_{dev} = PV_f - ECL$$

где

PV_f – стоимость актива (обязательства) без учета кредитного риска.

ECL (*expected credit losses*) – величина резерва под обесценение.

$$ECL = EAD * PD * LGD$$

где:

EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) – общий объём обязательств дебитора перед Фондом на момент оценки;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой дебитор в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта. Величина PD принимается равной 1 при фактической просрочке обязательства дебитором.

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

Правила определения LGD описаны в п.5.2 данного раздела.

5.2. Порядок определения PD и LGD

Вероятность дефолта (PD) дебитора на горизонте 1 год определяется следующими методами:

- 1) При наличии у дебитора собственного рейтинга одного из кредитных агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств - Moody's Investors Service, Standart Poor's или Fitch Ratings, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у дебитора рейтинга рейтингового агентства АКРА или Эксперт РА), по таблице 1. При наличии у дебитора рейтингов разных рейтинговых агентств с соответствующими им величинами PD выбирается наименьшая величина PD из опубликованных.
- 2) в случае отсутствия у дебитора-резидента РФ рейтинга, PD определяется на основании статистики Банка России, раскрываемой на официальном сайте Банка России на дату, наиболее близкую к дате определения СЧА. по формуле:

$$PD = \min (ZK_i / KV_i),$$

где i – порядковый номер месяца;

ZK:

– в случае если дебитор - юридическое лицо или ИП, объем просроченной задолженности по кредитам, предоставленным юридическим лицам - резидентам и индивидуальным предпринимателям в рублях, по видам экономической деятельности и отдельным направлениям использования средств в целом по РФ, в соответствующей валюте за каждый из последних опубликованных месяцев. Данные по объему задолженности анализируются в зависимости от вида экономической деятельности дебитора;

– в случае если дебитор-физическое лицо, объем просроченной задолженности по кредитам, предоставленным физическим лицам в рублях, в соответствующей валюте за каждый из последних опубликованных месяцев;

KV:

- в случае если дебитор - юридическое лицо или ИП, объем кредитов, предоставленных юридическим лицам - резидентам и индивидуальным предпринимателям в рублях по видам экономической деятельности и отдельным направлениям использования средств в целом по РФ, в соответствующей валюте за каждый из последних опубликованных месяцев. Данные по объему кредитов анализируются в зависимости от вида экономической деятельности дебитора;

- в случае если дебитор - физическое лицо, объем кредитов, предоставленных физическим лицам в соответствующей валюте за каждый из последних опубликованных месяцев.

Вероятность дефолта (PD) на иные сроки (отличные от 1 года) оценивается пропорционально сроку вероятности дефолта на горизонте 1 год по формуле:

$$PD_i = PD * \frac{D_i}{T}$$

где,

PD_i – вероятность дефолта на срок от даты расчета до даты погашения;

PD – вероятность дефолта дебитора на горизонте 1 год;

D_i – количество календарных дней до погашения;

T – количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет PD_i .

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
		Baa1	BBB+	BBB+
		Baa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB

A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caa, Ca, C	CCC, C	CCC, C

При этом в целях данной методики применяются следующие рейтинги:

1. **Moody's:**

- Long-Term Issuer Ratings (Долгосрочный рейтинг эмитента – для активов в иностранной валюте)
- Local Currency Long-Term Issuer Ratings (Долгосрочные рейтинги эмитента в национальной валюте – для активов в национальной валюте).

2. **Fitch:**

- Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (для активов в иностранной валюте)
- Local Currency Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (для активов в национальной валюте).

3. **Standard & Poor`s:**

- Long-Term Issuer Credit Ratings (для активов в иностранной валюте)
- Local Currency Long-Term Issuer Credit Ratings (для активов в национальной валюте).

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$\mathbf{LGD=1-RR,}$$

где:

RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

Ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам на день возникновения события, ведущего к обесценению, определяется как отношение общей величины денежных средств, поступивших от дебиторов, имеющих просроченную задолженность, к общей величине просроченной задолженности дебиторов на основании статистических данных управляющей компании за прошлые периоды для каждой риск группы дебиторов (кредитные организации/брокеры/физические лица/индивидуальные предприниматели/прочие юридические лица).

Глубина анализируемых статистических данных составляет 12 календарных месяцев, предшествующих расчету показателя RR (при наличии данных за указанный период).

Для расчета LGD, используется показатель RR, который имеет наименьшее ежемесячное значение за период расчета данных.

В случае отсутствия у Управляющей компании репрезентативных данных за период в 12 календарных месяцев, предшествующих расчету показателя RR, по конкретной риск группе дебиторов, показатель RR для такой группы определяется в зависимости от срока фактической просрочки платежа следующим образом:

- если просрочка полного погашения задолженности на срок от 1 до 30 дней = 1;
- если просрочка полного погашения задолженности на срок от 31 до 60 дней = 0.9;
- если просрочка полного погашения задолженности на срок от 61 до 90 дней = 0.7;

- если просрочка полного погашения задолженности на срок от 91 до 180 дней = 0.5;
- если просрочка полного погашения задолженности на срок от 181 до 365 дней = 0.3;
- если просрочка полного погашения задолженности на срок более 365 дней = 0.

Расчет показателя LGD осуществляется Управляющей компанией ежеквартально с предоставлением данных в Специализированный депозитарий не позднее чем за 1 (один) рабочий день до даты, с которой данный показатель LGD применяется.

V. Кредиторская задолженность.

Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, а так же кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой на дату определения СЧА не превышает 180 дней, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой на дату определения СЧА превышает 180 дней, оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа (PV, см. определение приведенной стоимости), рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$.

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

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

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 той же валюте, что и оцениваемая кредиторская задолженность, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности,

$КC_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки,

$KC_{\text{ср.}}$ – 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:

$$KC_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i KC_i * T_i}{T},$$

где:

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

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

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

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.

Приложение 3. Перечень активов, подлежащих оценке независимым оценщиком

На основании отчета независимого оценщика в Фонде всегда оцениваются следующие активы:

- Ценные бумаги, по которым невозможно определить справедливую стоимость ценной бумаги в соответствии с п. I.1-I.6 Приложения 2.

На основании отчета независимого оценщика в Фонде может быть оценена дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом фонда подлежащая обесценению.

**Приложение 4.
Перечень доступных и наблюдаемых
торговых площадок.**

- ПАО "Московская Биржа";
- Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа";
- Закрытое акционерное общество "Биржа "Санкт-Петербург"