

«СОГЛАСОВАНО»

Генеральный директор
ООО «СДК «Гарант»

_____ /Есаулкова Т.С./
«22» октября 2020 г.

«УТВЕРЖДЕНО»

Генеральным директором
КСП Капитал УА ООО
Короткова Ю.А.
(Приказ № П/2020/10/22/17 от «22» октября
2020 г.)

_____ /Короткова Ю.А./

**ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
Закрытого паевого инвестиционного фонд недвижимости
«Саввинские палаты»**

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие изменения и дополнения в Правила определения стоимости активов и величины обязательств (*далее именуются Правила*), подлежащих исполнению за счет активов Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Саввинские палаты» (*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 «30» октября 2020 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.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

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 (*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:

- Доли в уставных капиталах обществ с ограниченной ответственностью;
- Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций;
- Векселя нефинансовых организаций;
- Ценные бумаги, по которым невозможно определить справедливую стоимость иным способом;
- Недвижимое имущество;
- Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве;
- Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости;

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

- Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости;
- Права аренды недвижимого имущества (только в случае наличия обоснованного подтверждения);
- Прочая дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности иных методов определения справедливой стоимости;
- Имущественные права на результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации;
- Внешние накопители и хранилища информации, в том числе оптические носители.

При определении СЧА в состав обязательств включается резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании, Специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику Фонда 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;
- после завершения (окончания) формирования Фонда - ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца;
- на последний рабочий день срока приёма заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паёв;
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паёв в случае частичного погашения инвестиционных паёв без заявления требований владельцев инвестиционных паёв об их погашении.

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 может не осуществляться только в случае, когда отклонение

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

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.

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, доверительного управления) 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.

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 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).

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

4. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДЕПОЗИТОВ

4.1. Признание и прекращение признания депозитов

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, подтвержденного выпиской с депозитного счета;
- даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора уступки.

Датой прекращения признания депозита является:

- дата возврата кредитной организацией денежных средств на расчетный счет Фонда;
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов 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»).

4.2. Порядок оценки депозитов

Справедливая стоимость депозита 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, и процентная ставка по депозиту признана рыночной (в соответствии с п.4.3 настоящих Правил);
- депозит 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 дисконтирования (r) выбранной процентной ставки:

- либо ставки, предусмотренной депозитным договором;
- либо $r_{\text{рын.}}$.

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 дисконтирования;

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

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

Справедливая стоимость депозитов в случае необходимости 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.

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

$$KV = \frac{\max r_{\text{ср.рын.}} - \min r_{\text{ср.рын.}}}{\min r_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

$\max r_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с сопоставимым сроком, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

$\min r_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с сопоставимым сроком, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле:

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

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, 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;

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

$КС_{\text{ср.}}$ - 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:

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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

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 .

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 $r_{\text{оц.ср.рын.}}$.

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

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

где:

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам $r_{\text{ср.рын.}}$, аналогично определению коэффициента волатильности по рублевым ставкам; $r_{\text{деп}}$ - ставка по депозиту в процентах;

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в валюте, соответствующей валюте депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, 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 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 $r_{\text{ср.рын.}}$.

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».

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:

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

- договоры прямого РЕПО и обратного РЕПО, если цена обратной покупки является фиксированной или равна цене продажи плюс сумма, соответствующая процентному доходу;
- 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;
- 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. 5.5 настоящих Правил).

5.3. Договор на приобретение (реализацию) ценных бумаг, заключенных на стандартных условиях

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг (далее – T+), 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.

Оценка Справедливой стоимости договора (далее - СС договора) предполагает, что обмен актива или обязательства происходит в ходе обычной сделки между участниками рынка с целью продажи актива или передачи обязательства на дату оценки в текущих рыночных условиях, в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

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

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

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

При определении справедливой стоимости договора на приобретение (реализацию) ценных бумаг, заключенного на условиях Т+, справедливая стоимость облигаций (пакета облигаций) являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки и правилами организатора торгов. Справедливая стоимость актива, возникшего в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях Т+ (за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов), определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением №2.

При заключении договора на приобретение (реализацию) ценных бумаг на внебиржевом рынке справедливая стоимость облигаций (пакета облигаций) являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

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 по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости полученных займов *(в соответствии с разделом 11 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 с банками - по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов *(в соответствии с разделом 4 настоящих Правил)*;
- активы, возникшие по операциям с прочими организациями - по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости выданных займов *(в соответствии с разделом 10 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 обязательство

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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

5.5. Основной (или наиболее выгодный) рынок ценной бумаги

Основной рынок для ценной бумаги определяется из числа доступных рынков, указанных в Правилах. Проверка соответствия указанного в Правилах рынка определению основного производится в отношении отдельной российской ценной бумаги или в отношении группы ценных бумаг.

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. 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 среднему курсу соответствующей валюты за период проверки.

В том случае если ценная бумага не допущена к торгам ни на одной бирже, основным рынком в отношении данной ценной бумаги признается внебиржевой рынок, даже в отсутствие информации об объеме торгов на нем.

В случае отсутствия доступной информации об объемах торгов с ценной бумагой или группой ценных бумаг, позволяющей однозначно определить основной рынок, справедливая стоимость определяется на основании данных доступного рынка, на котором на дату оценки заключались сделки с ценной бумагой, и справедливая стоимость, определенная на основании данных этого рынка, является наивысшей. В случае отсутствия такого рынка, наиболее выгодным принимается внебиржевой рынок.

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 СПББ;
- Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
- Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);
- Американская фондовая биржа (American Stock Exchange);
- Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse);
- Насдак (Nasdaq);
- Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange).

Основным рынком для российских ценных бумаг, допущенных к торгам, является российская биржа с наибольшим объемом торгов (в соответствии с абз.2 п.5.5 настоящих Правил).

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

Основным рынком для рублевых облигаций и акций российских эмитентов, не допущенных к торгам, является российский внебиржевой рынок.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг, допущенных к торгам хотя бы на одной из торговых площадок, за исключением еврооблигаций, ценных бумаг иностранных государств и ценных бумаг международных финансовых организаций, признается торговая площадка из числа доступных для Управляющей компании, по которой за предыдущие 35 календарных дней определен наибольший общий объем сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте переводятся в рубли по официальному курсу Банка России на дату оценки. При равенстве объема сделок 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 иностранных ценных бумаг, не допущенных к торгам ни на одной бирже из числа доступных, а также для еврооблигаций, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг иностранных государств и облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации является международный внебиржевой рынок.

Основным рынком для инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам, являются 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.

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

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)*.

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, величина которых зависит от определенных показателей и оценка ценной бумаги производится в условиях отсутствия активного рынка, то для оценки величины таких купонных платежей используется порядок, описанный в Приложении 3.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых 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 ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке

Оценка справедливой стоимости долговых ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации ценных бумаг, принадлежащих Фонду, рассмотрена в п. 5.6.8 настоящих Правил.

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, скорректированная 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 7 (Семи) дней с момента окончания срока исполнения такого обязательства все выпуски ценных бумаг такого эмитента оцениваются по правилам оценки дефолтных долговых ценных бумаг *(в соответствии с п.5.6.7 настоящих Правил)*.

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.

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.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

Оценка справедливой стоимости долевых ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации ценных бумаг, принадлежащих Фонду, рассмотрена в п. 5.6.9 настоящих Правил.

В том случае, если эмитент долевых ценных бумаг был объявлен банкротом, справедливая стоимость всех выпусков долевых ценных бумаг такого эмитента признается равной 0 (Нулю) с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

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

Рынок является активным, в случае наличия цены, используемой для оценки данной ценной бумаги, 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.

При проверке условий активности для ПАО «Московская биржа» используются данные основного режима торгов.

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 наличия признаков обесценения стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2;
2. в случае изменения ключевой ставки более, чем на 2,5 % и/или наличия иных существенных событий, расчет стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (далее именуется *Методика НРД¹*) 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. Источником информации о наличии существенных событий является сайт Банка России и Лента новостей.

В случае, если на дату определения СЧА неторговый день был на одной или нескольких 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

Если в качестве основного активного рынка признан **российский биржевой рынок**, то ценные бумаги, для которых рынок является активным, оцениваются с использованием цен в следующем порядке (приоритет использования цен устанавливается Управляющей компанией):

1. 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

¹ Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида ценных бумаг.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

- находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;
2. 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 спреда по спросу (bid) и предложению (offer) на указанную дату;
 3. 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) $\neq 0$.

Если в качестве основного активного рынка признан **рынок из числа иностранных бирж**, то ценные бумаги, для которых рынок является активным, оцениваются с использованием цен в следующем порядке (приоритет использования цен устанавливается Управляющей компанией):

1. цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА; 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;
2. цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной 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.

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

В качестве справедливой стоимости ценных бумаг, не имеющих активного рынка, используется цена на дату оценки, рассчитанная НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (далее именуется *Методика НРД*²).

При оценке долговых ценных бумаг в качестве справедливой стоимости используется цена, рассчитанная по Методике НРД и основанная на следующих методах:

- Метод фактических цен;
- Метод экстраполяции индексов;
- Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13.

Стоимость ценных бумаг, рассчитанная НКО АО НРД по Методике НРД, в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

5.6.3.2.1. Долговые ценные бумаги

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

² Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида ценных бумаг.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

1. Модель оценки по аналогичным облигациям

Приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента её погашения, рассчитывается с использованием расчетной ставки дисконтирования 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.

Если основной рынок - ПАО Московская Биржа, то ставка дисконтирования 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 дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YIELDATWAP_i * VALUE_i}{\sum_{i=1}^N VALUE_i},$$

где:

N - количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки ($N \geq 3$),

$YIELDATWAP_i$ - доходность i -ой аналогичной облигации по средневзвешенной цене на дату 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 дисконтирования 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)

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

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

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.

Стоимость ценных бумаг, рассчитываемая по методу приведенной стоимости, в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

2. Модель оценки через кредитный спред

Расчет приведенной стоимости производится по следующей формуле:

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

где:

Pt₀ – справедливая стоимость долговой ценной бумаги;

CF_i – будущие денежные потоки по долговой ценной бумаге (купоны и номинал) 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).

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

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте - ставка кривой бескупонной доходности по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой ценной бумаги.

CrSpread – медианное значение кредитного спреда;

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.

Для целей расчета медианного значения кредитного спреда (*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. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта) в случае отсутствия рейтинга выпуска.

Таблица 1.

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

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

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

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 - **RUGVICP3Y**;

Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-), Тикер - **RUCVICPBVB3Y**;

Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг $<$ BBB-), Тикер - **RUCVICPBVB3Y**;

Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг $<$ BB-), Тикер - **RUCVICPB3Y**;

Рейтинговая группа IV - Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер - **RUCVICPL2** или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер - **RUCVICPL3** (выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага).

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GI}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GI}} = (Y_{RUCVICPBVB3Y} - Y_{RUGVICP3Y}) * 100$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GII}} = (Y_{RUCVICPBVB3Y} - Y_{RUGVICP3Y}) * 100$$

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

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{ГIII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{ГIII}} = (Y_{RUCBICPBZY} - Y_{RUGBICPZY}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{ГIV}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{ГIV}} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \quad \text{(Формула 1)}$$

$$S_{P_{ГIV}} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \quad \text{(Формула 2)}$$

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

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

Медианный кредитный спред (*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:

1. валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой долговой ценной бумаги;
2. 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

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию)

3. аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;
4. 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 зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта) при условии отсутствия рейтинга выпуска.

Таблица 2.

Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
B2	B	B	
B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует			Рейтинговая группа IV

При наличии рейтингов российских рейтинговых агентств для определения рейтинговой группы используется таблица 1 соответствия рейтинговых шкал данных агентств международным.

Для целей настоящей методики выделяются следующие агрегированные секторы экономики: 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,

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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

r_i – ставка кривой бескупонной доходности по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой ценной бумаги;

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.

Стоимость ценных бумаг, рассчитываемая по методу приведенной стоимости, в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

Цены по методике НРД, отвечающих 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 следующих методах:

- Метод факторного разложения цены;
- Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13.

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

3. 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 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.

5.6.3.2.2. Долевые ценные бумаги

1. Модель корректировки цены.

Справедливая стоимость **долевых ценных бумаг**, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (модель САРМ). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более 10 (Десяти) рабочих дней.

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

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

В качестве рыночных индикаторов используется:

- для ценных бумаг, допущенных к торгам на российских биржах - индекс Московской Биржи (ИМОЕХ);
- для иностранных ценных бумаг индекс соответствующей биржи, на которой была определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели САРМ (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 возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов.

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с разделом 16 настоящих Правил.

Формула расчета справедливой стоимости:

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

Формула расчета ожидаемой доходности модели САРМ:

$$E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f)$$

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

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели САРМ:

P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

$E(R)$ – 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 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:

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

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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, торгуемых на Московской Бирже, безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. 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).

Для ценных бумаг иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой ценной бумаги по данным ИС Bloomberg.

Бета коэффициент - β

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

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

где:

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;

$i = 1 \dots N$, 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 на Московской Бирже.
- для ценных бумаг иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, 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 округления до пяти десятичных знаков.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК" "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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

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

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

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

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

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

2. Оценка оценщиком

В случае невозможности произвести оценку указанным способом 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.

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

Рынок для облигации, для которой основным рынком является российский внебиржевой рынок, признается неактивным.

Для облигаций, имеющих цену (котировку) по Методике НРД³, в качестве справедливой стоимости используется такая котировка.

При оценке долговых ценных бумаг в качестве справедливой стоимости используется цена, рассчитанная НКО АО НРД по Методике НРД и основанная на следующих методах:

- Метод фактических цен;

³ Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида ценных бумаг.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

- Метод экстраполяции индексов
- Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13.

Стоимость ценных бумаг, рассчитанная НКО АО НРД по Методике НРД, в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

1. Модель оценки по аналогичным облигациям.

В случае отсутствия котировки по Методике НРД справедливая стоимость для облигаций 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:

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

где:

N - количество аналогичных облигаций ($N \geq 3$);

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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.

Стоимость ценных бумаг, рассчитываемая по методу приведенной стоимости, в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

2. 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 и основанная на следующих методах:

- Метод факторного разложения цены;
- Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13.

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

3. 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 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.

5.6.5. Оценка облигаций, для которых основным рынком является международный внебиржевой рынок

Рынок для облигации, для которой основным рынком является международный внебиржевой рынок, является неактивным.

Для оценки облигаций используются цены в следующем порядке:

1. Цены, рассчитанные НКО АО НРД, отвечающие критериям исходных данных 2-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 следующих методах:

- Метод фактических цен;
- Метод экстраполяции индексов;

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

- Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13;

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

2. Цены, раскрываемые информационной системой "Блумберг" (Bloomberg).

В качестве справедливой стоимости ценных бумаг используются следующие цены, раскрываемые информационной системой "Блумберг" (Bloomberg):

- цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg)
 - на дату определения СЧА;
 - на последний ближайший торговый день при условии:
 - дата определения СЧА является неторговым (в том числе нерабочим) днем;
 - не были выявлены существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом;
- цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg):
 - на дату определения СЧА при условии:
 - уровень Score 6 и выше;
 - на последний ближайший торговый день при условии:
 - дата определения СЧА является неторговым (в том числе нерабочим) днем;
 - уровень Score 7 и выше;
 - Direct obs = 100% (при отсутствии данных о параметре Direct obs указанная цена BVAL не используется);
 - не были выявлены существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом.

В случае, если на дату определения СЧА:

- отсутствуют цены, рассчитанные НКО АО НРД по Методике НРД, и
- не были раскрыты цены BGN (Last Price), BVAL (Mid BVAL) с соблюдением необходимых условий, раскрываемые информационной системой «Блумберг» (Bloomberg),

по причине того, что дата определения СЧА приходится на неторговый (в том числе на нерабочий) день, то 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:

- при наличии признаков обесценения стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2;
- при изменении:
 - ключевой ставки Банка России более чем на 50 базисных пунктов (при оценке ценных бумаг, номинированных в валюте РФ);
 - процентной ставки центрального банка страны, соответствующей «стране риска» оцениваемой ценной бумаги, более чем на 5% (при оценке ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте),

расчет стоимости осуществляется на основе мотивированного суждения управляющей компании по модели корректировки цены предыдущего торгового дня.

Источником информации является сайт Банка России, <https://www.global-rates.com> и Лента новостей.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

3. Модель оценки по аналогичным облигациям.

В случае отсутствия указанных цен справедливая стоимость 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 цен Bloomberg generic Mid/last на дату оценки по выбранным Управляющей компанией Фонда аналогичным облигациям, по которым такая цена рассчитывалась на дату оценки. 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. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. В 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 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:

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

где:

N - количество аналогичных облигаций ($N \geq 3$);

YTM_i - эффективная доходность i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от средней цены закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last), публикуемой информационной системой Блумберг (Bloomberg).

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

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

Стоимость ценных бумаг, рассчитываемая по методу приведенной стоимости, в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

4. 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 следующих методах:

- Метод факторного разложения цены;
- Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13.

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

5. Оценка на основании отчета оценщика.

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.

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

Стоимость вложений в такие ценные бумаги определяется на основе 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.

5.6.7. Оценка дефолтных долговых ценных бумаг

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению основного долга, купонных выплат и/или по погашению оферты по истечении 7 (Семи) дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента рассчитывается согласно следующим правилам:

- если основной рынок долговой ценной бумаги является активным, то справедливая стоимость ценной бумаги определяется согласно правилам оценки долговой ценной бумаги на таком рынке;
- если основной рынок долговой ценной бумаги не является активным, то справедливая стоимость ценной бумаги корректируется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 2.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

Таким же образом определяется стоимость дефолтных реструктуризированных ценных бумаг.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 7 (Семи) дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренными Приложением 2.

5.6.8. Оценка нового выпуска долговых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

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 такой ценной бумаги оценивается в общем порядке.

5.6.9. Оценка нового выпуска долевых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

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 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.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

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

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

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

Справедливая стоимость инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов равна расчетной стоимости инвестиционных паев, раскрытой/предоставленной управляющей компанией соответствующего фонда на дату определения СЧА, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России, а в случае, если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не раскрыта/предоставляется - справедливая стоимость определяется в соответствии с отчетом 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.

5.6.11. Оценка простых векселей

Справедливая стоимость простого векселя, определяется оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства.

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

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

6.1. Признание, оценка и прекращение признания 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.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

Основным рынком производного финансового инструмента является биржа, на которой Управляющей компанией Фонда 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.

6.2. Признание и оценка сделок своп с иностранной валютой.

Сделка своп с иностранной валютой признаётся в дату заключения сделки. Прекращение признания сделки своп с иностранной валютой осуществляется:

- В дату исполнения обязательств по второй части сделки своп.
- В результате взаимозачёта в ходе клиринговой сессии встречных однородных обязательств по второй части сделки своп.
- По иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке.

До момента исполнения обязательств по первой части сделки своп, справедливая стоимость сделки своп определяется на дату оценки по формуле:

$$СС \text{ сделки своп} = СС \text{ первой части сделки своп} + СС \text{ второй части сделки своп}$$

Справедливая стоимость первой части сделки своп оценивается на дату оценки как разница между справедливой стоимостью требований по получению денежных средств и справедливой стоимостью обязательств по передаче денежных средств.

Справедливая стоимость обязательств по передаче денежных средств по первой части сделки своп оценивается:

- если обязательство по передаче денежных средств выражено в российских рублях, справедливая стоимость определяется как произведение базового курса сделки своп на величину лота;
- если обязательство по передаче денежных средств выражено в иностранной валюте, то справедливая стоимость такого обязательства равна номинальной стоимости обязательства, выраженной в величине рублёвого эквивалента, определяемого в соответствии с разделом 17 настоящих Правил.

Справедливая стоимость требований по получению денежных средств по первой части сделки своп оценивается:

- если требование по получению денежных средств выражено в российских рублях, справедливая стоимость определяется как произведение базового курса сделки своп на величину лота.
- если требование по получению денежных средств выражено в иностранной валюте, то справедливая стоимость такого требования равна номинальной стоимости требования, выраженной в величине рублёвого эквивалента, определяемого в соответствии с разделом 17 настоящих Правил.

Справедливая стоимость второй части сделки своп на дату оценки определяется как разница между справедливой стоимостью требований по получению денежных средств и справедливой стоимостью обязательств по передаче денежных средств.

Справедливая стоимость обязательств по передаче денежных средств по второй части сделки своп оценивается:

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

- если обязательство по передаче денежных средств по второй части сделки своп выражено в российских рублях, справедливая стоимость определяется как произведение суммы базового курса и цены сделки своп на величину лота.
- если обязательство по передаче денежных средств по второй части сделки своп выражено в иностранной валюте, то справедливая стоимость такого обязательства равна номинальной стоимости обязательства, выраженной в величине рублёвого эквивалента, определяемого в соответствии с разделом 18 настоящих Правил.

Справедливая стоимость требований по получению денежных средств по второй части сделки своп оценивается:

- если требование по получению денежных средств по второй части сделки своп выражено в российских рублях, справедливая стоимость определяется как произведение суммы базового курса и цены сделки своп на величину лота.
- если требование по получению денежных средств по второй части сделки своп выражено в иностранной валюте, то справедливая стоимость такого требования равна номинальной стоимости требования, выраженной в величине рублёвого эквивалента, определяемого в соответствии с разделом 18 настоящих Правил.

С момента исполнения первой части сделки своп справедливая стоимость сделки своп оценивается только как справедливая стоимость второй части сделки своп.

В том случае, если полученная величина справедливой стоимости сделки своп принимает отрицательное значение, то сделка своп оценивается как обязательство, в противоположном случае сделка своп оценивается как дебиторская задолженность.

7. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ВЛОЖЕНИЙ В УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

Вложение в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью признается в дату возникновения права Управляющей компании Фонда на долю в уставном капитале в результате:

В случае учреждения Общества с ограниченной ответственностью:

- наиболее поздняя из дат: дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ, или дата оплаты уставного капитала.

В иных случаях:

- совершения нотариально удостоверенной сделки, направленной на приобретение доли в уставном капитале общества, при этом датой перехода (передачи) доли в уставном капитале российского общества с ограниченной ответственностью является момент, определенный датой внесения соответствующей записи в ЕГРЮЛ;
- внесения в ЕГРЮЛ соответствующей записи на основании правоустанавливающих документов, в случаях, не требующих нотариального удостоверения сделки, в том числе в результате увеличения уставного капитала существующего общества в результате вклада Управляющей компании Фонда, принимаемого в это общество.
- иных обстоятельств, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Вложение в уставный капитал иностранной коммерческой организации признается активом:

- с даты перехода к управляющей компании Д.У. Фондом права участия в уставном капитале иностранной коммерческой организации, подтвержденной документом, выданным соответствующим иностранным регистрирующим органом.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

Прекращение признания вложения в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью происходит в дату прекращения права Управляющей компании Фонда на долю в уставном капитале в результате:

- совершения нотариально удостоверенной сделки, направленной на отчуждение доли в уставном капитале общества, при этом датой прекращения признания доли в уставном капитале российского общества с ограниченной ответственностью является момент, определенный датой внесения соответствующей записи в ЕГРЮЛ;
- внесения в ЕГРЮЛ соответствующей записи на основании правоустанавливающих документов в случаях, не требующих нотариального удостоверения сделки, в том числе в результате ликвидации общества;
- иных обстоятельств, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Вложение в уставный капитал иностранной коммерческой организации прекращает признаваться активом:

- с даты прекращения у управляющей компании Д.У. Фондом права участия в уставном капитале иностранной коммерческой организации, подтвержденной документом, выданным соответствующим иностранным регистрирующим органом;
- в иных случаях, предусмотренных применимым законодательством.

Справедливая стоимость вложения в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью определяется оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства. В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению вложения.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней.

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

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

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

К операционной дебиторской задолженности относится задолженность перечисленных ниже типов при условии, что **срок ее оплаты согласно условиям договора/соглашения не превышает 25 (Двадцать пять) рабочих дней.**

Виды и допустимые сроки погашения операционной дебиторской задолженности с момента просрочки в соответствии со сложившейся в рамках доверительного управления паевым инвестиционным фондом практикой не превышают:

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

- переводы в пути – 3 (три) рабочих дня с момента возникновения;
- с эмитентами по выплате доходов по долговым ценным бумагам, а также частичного или полного погашения долговой ценной бумаги - 7 рабочих дней;
- по операционной аренде – 20 (двадцать) рабочих дней;
- с брокером по переданным средствам - 1 (одного) рабочего дня с момента востребования;
- по выплате дивидендов, доходов от участия в обществах с ограниченной ответственностью, доходов инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов – 25 (двадцать пять) рабочих дней;
- по сделкам купли-продажи и аналогичным с иным имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов - 10 (десять) рабочих дней;
- по авансам, выданным за счет имущества ПИФ (за исключением авансов по оплате услуг обеспечения инфраструктуры ПИФ и расходов, связанных с доверительным управлением) - 10 (десять) рабочих дней.

При наступлении срока просрочки свыше указанных сроков, а также независимо от наличия и срока просрочки при возникновении иных событий, ведущих к обесценению, за исключением фактической просрочки, стоимость задолженности определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 2.

8.1. 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 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 размере, указанном в судебном акте, со дня его вступления в законную силу. 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 в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

Порядок признания и оценки справедливой стоимости дебиторской задолженности по накопленным процентным доходам, начисляемых на остаток на расчетном счете, описан в разделе 3 настоящих Правил.

Ниже описан порядок признания некоторых других видов дебиторской задолженности.

8.1.1. 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.

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.

8.1.2. Операционная аренда

По договорам операционной аренды, по которым Управляющая компания Фонда выступает арендодателем, признание, прекращение признания и оценка дебиторской задолженности в сумме платежа, подлежащего оплате за расчетный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платеж) описаны в п. 16.1 Правил.

8.1.3. Дивиденды и доходы от участия в обществах с ограниченной ответственностью

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам российских эмитентов признается в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг в дату фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов, при условии, что размер дивидендов определен.

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам иностранных эмитентов признается в дату, начиная с которой совершение сделок на бирже не приводит к попаданию в реестр акционеров, раскрываемую информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).

Справедливая стоимость такой задолженности оценивается 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.

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по депозитарным распискам на акции оценивается 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,

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

если применимо. 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.12 настоящих Правил.

Дебиторская задолженность по доходам от участия в обществе с ограниченной ответственностью признается в дату принятия данным обществом решения о выплате доходов, из которого можно идентифицировать сумму дохода. Справедливая стоимость такой задолженности оценивается в сумме, равной произведению количества долей на размер дохода, приходящегося на одну долю, зафиксированный в решении.

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

8.1.4. 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 компании Фонда;
- в отношении паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ - в соответствии с информацией АО НРД или информации о выплате дохода на официальном сайте управляющей компании;

в сумме, указанной в соответствующем сообщении.

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.

8.1.5. 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

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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, признается равной номинальной сумме остатка денежных средств на дату оценки.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с применением 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.

8.1.6. 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.

8.1.7. 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. Задолженность является операционной.

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

8.2. 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.

8.3. Оценка дебиторской задолженности и предоплат

В номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате должником оцениваются следующие виды задолженности:

- непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, со сроком «до востребования»;

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

- задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
- дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания;
- предоплаты, совершенные в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором, по которым срок исполнения обязательства контрагента не истек;
- операционная дебиторская задолженность.

В остальных случаях дебиторская задолженность оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа, рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$. Формула расчета приведенной стоимости (PV) представлена в Приложении 1 к настоящим Правилам.

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

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

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

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

$КС_{\text{ср.}}$ - 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:

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

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 $КС_i$.

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

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

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

9. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

9.1. Признание и оценка 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).

Ниже описан порядок признания и оценки некоторых других видов кредиторской задолженности.

9.1.1. Операционная аренда

По договорам операционной аренды, в которых Управляющая компания Фонда выступает арендатором, признание, прекращение признания и оценка кредиторской задолженности в сумме платежа, подлежащего оплате за расчетный период, осуществляется в соответствии с пунктом 15.4.2 Правил.

9.1.2. 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 в качестве обязательств в дату фактического поступления денежных средств на расчетный счет Управляющей компании Фонда.

Оценка осуществляется в соответствии с п. 9.3.

9.1.3. Доход по паям

Кредиторская задолженность по выплате доходов пайщикам признается в соответствии с условиями начисления, определенными в ПДУ, в дату формирования соответствующего документа о расчете доходов, подлежащих выплате.

Оценка осуществляется в соответствии с п. 9.3.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

9.1.4. Вознаграждения и расходы

Порядок признания.

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

- Дата определения СЧА ПИФ (если в соответствии с методами определения справедливой стоимости кредиторской задолженности ее можно определить);
- дату возникновения у Управляющей компании Фонда соответствующего обязательства согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны;
- Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ.

Обязательства по оплате расходов/вознаграждений за счет имущества Фонда признаются в размере, не превышающим предельно допустимый размер расходов/вознаграждений, определенный исходя из среднегодовой СЧА Фонда на момент их признания.

Прекращение признания указанной кредиторской задолженности осуществляется в дату списания суммы вознаграждений 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 дней в расчетном периоде. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета.

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:

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

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.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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:

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

$$D_i = D' + D'' + \dots + D_i^n,$$

где:

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

x'' - измененная процентная ставка;

x^n - действующая процентная ставка;

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

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

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

Кредиторская задолженность по оплате **периодически оказываемых 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) с учетом возможных сезонных колебаний 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. Прогнозные значения обязательств, рассчитанные Управляющей компанией, предоставляются на дату начала применения Правил. В дальнейшем прогнозные значения предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки и объясняющих переменных. Для целей аппроксимации размера обязательств используется статистика за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. При отсутствии такого объема статистики метод аппроксимации применим при наличии данных не менее, чем за последние 2 (два) месяца, предшествующих дате определения СЧА ПИФ. В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка стоимости обязательств до их реального значения в соответствии с документом.

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

9.1.5. 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 уплате 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.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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

9.2. 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.

9.3. 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, возникающая 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.

10. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ЗАЙМОВ ВЫДАННЫХ И АНАЛОГИЧНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

10.1. Признание и оценка займов выданных и аналогичных инструментов

10.1.1. Общие положения

Методика оценки справедливой стоимости займов выданных, описанная в данном разделе, распространяется также на оценку операций РЕПО и вложений в **закладные**.

10.1.2. Признание и прекращение признания займов выданных

Заем, выданный Управляющей компанией Фонда, признается в качестве актива в дату списания денежных средств с расчетного счета Управляющей компании Фонда в пользу заемщика.

Права требования из договора займа или иного аналогичного договора, полученные на основании судебного акта, признаются в качестве займа в момент вступления в силу судебного акта в соответствии с действующим законодательством.

Права требования из договора займа или кредитного договора, удостоверенные закладными, признаются в качестве актива в дату передаточной надписи на Закладной с указанием владельца Закладной - Управляющая компания Фонда;

Датой прекращения признания займа является дата:

- возврата заемщиком денежных средств на расчетный счет Управляющей компании Фонда;
- передачи Управляющей компанией Фонда соответствующего права требования третьему лицу;

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

- дата передаточной надписи на Закладной с указанием владельца Закладной - стороннее лицо;
- ликвидации заемщика согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика);
- перехода права на залоговое имущество при обращении взыскания на предмет залога;
- прочего прекращения обязательств в соответствии с действующим законодательством или договором.

10.1.3. Оценка займов выданных

10.1.3.1. Порядок оценки

Непросроченная на дату оценки задолженность по займам, выданным «до востребования», а также непросроченная на дату оценки задолженность по займам, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 (ста восемьдесят) дней, и процентная ставка по договору займа соответствует рыночной ставке (в соответствии с п.10.2.3.2 настоящих Правил), оценивается в номинальной сумме займа плюс начисленные исходя из процентной ставки по договору займа проценты на дату оценки.

В остальных случаях непросроченная на дату оценки задолженность по займам оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа, рассчитанной с использованием в качестве ставки дисконтирования рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$ (рын.). Формула расчета приведенной стоимости (PV) представлена в Приложении 1 к настоящим Правилам.

Рыночная ставка определяется следующим образом:

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

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

где:

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка(и) дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки используется кривая бескупонной доходности⁴ 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. 5.7.3.2

⁴ 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>

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента в соответствии с порядком, предусмотренным п. 4 Приложения 2.

В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций – по оценке соответствия уровню рейтинга через присвоение внутреннего рейтинга на основе анализа доступной финансовой отчетности заемщика согласно внутренним процедурам Управляющей компании Приложению №5 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.

В случае, если срок погашения задолженности менее года от даты оценки, используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

Если срок погашения больше года или срок оплаты уже наступил, то применяется вероятность дефолта на 1 год.

Вероятность дефолта (PD) на сроки, отличные от 1 года, оценивается пропорционально сроку от вероятности дефолта на горизонте 1 год.

Для расчета вероятности дефолта на срок менее года используем следующий подход:

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

где,

PD – вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

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

При признании займа в составе имущества Фонда срок с момента присвоения Управляющей компанией внутреннего рейтинга дебитора/заемщика/контрагента до даты признания не должен превышать 30 дней. В случаях, когда законодательством Российской Федерации, нормативными правовыми актами органов государственного регулирования бухгалтерского учета, договорами, учредительными документами экономического субъекта, решениями собственника экономического субъекта установлена обязанность представления промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности внутренний рейтинг пересматривается Управляющей компанией не реже одного раза в квартал, в иных случаях внутренний рейтинг пересматривается Управляющей компанией не реже одного раза в год на основании доступной финансовой отчетности заемщика/контрагента.

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

10.1.3.2. Порядок признания процентной ставки рыночной

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

Процентная ставка признается рыночной, если выполнено условие:

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

$$(r_{n(f)} + CrSpread) * (1 - KV) \leq r_3 \leq (r_{n(f)} + CrSpread) * (1 + KV),$$

где:

r_3 - ставка по займу в процентах;

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

$$KV = \frac{\max r_{\text{ср.рын.}} - \min r_{\text{ср.рын.}}}{\min r_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

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

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

CrSpread – значение кредитного спреда, отражающее кредитный риск контрагента, определенные в соответствии с п. 10.2.3.1.

$r_{n(f)}$ -безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки используется кривая бескупонной доходности⁵ с соответствующими сроками.

11. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ЗАЙМОВ ПОЛУЧЕННЫХ

Заем, полученный Управляющей компанией Фонда, признается в качестве обязательства с даты получения на её расчетный счет денежных средств от кредитора.

Датой прекращения признания займа является:

- дата исполнения обязательства Управляющей компанией Фонда;
- дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном действующим законодательством;
- дата прочего прекращения обязательств из договора займа в соответствии с законодательством или договором.

Методика оценки справедливой стоимости займов полученных, описанная в данном разделе, распространяется также на оценку вложений задолженности Управляющей компании Фонда по операциям РЕПО.

Задолженность по полученным займам, срок исполнения которой в дату первоначального признания не превышал 180 (Ста восемьдесят) дней, оценивается в номинальной сумме займа плюс начисленные исходя из процентной ставки по договору займа проценты на дату оценки.

Задолженность по полученному займу, срок исполнения которой в дату первоначального признания превышал 180 (Сто восемьдесят) дней, оценивается 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:

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

⁵ 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>

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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 задолженность по займу, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности;

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

$КС_{\text{ср.}}$ - 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:

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

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 $КС_i$.

12. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА НЕДВИЖИМОСТИ

Объект недвижимого имущества признается в качестве актива в наиболее раннюю из следующих дат:

- дата передачи объекта недвижимости Управляющей компании Фонда по акту приема-передачи;
- дата перехода права собственности, подтвержденная выпиской из ЕГРН.

В случае, если объект недвижимости возникает в результате раздела другого объекта недвижимости, входящего в состав имущества Фонда, вновь возникший объект признается в качестве актива, а объект недвижимости, который подлежал разделу, прекращает признаваться в качестве актива с момента внесения данных о нем в единый государственный реестр прав на недвижимое имущество и сделок с ним при условии наличия отчета оценщика на разделенные объекты. В случае, если объект недвижимости возникает в результате объединения нескольких объектов недвижимости, входящих в состав имущества Фонда, вновь возникший объект признается в качестве актива, а объединенные объекты недвижимости прекращают признаваться в качестве актива с момента внесения данных о нем в единый государственный реестр прав на недвижимое имущество и сделок с ним при условии наличия отчета оценщика на объединенный объект.

Прекращение признания производится в наиболее раннюю из следующих дат:

- дата передачи объекта недвижимости Фонду по акту приема-передачи;
- дата перехода права собственности к новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН, либо отметкой о государственной регистрации права собственности на нового правообладателя;
- дата государственной регистрации ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии;

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

- дата документа, подтверждающего утрату/гибель объекта недвижимого имущества, выданного органом кадастра и картографии.

Оценка объекта недвижимости производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства.

При оценке справедливой стоимости объекта недвижимости, находящегося в операционной аренде, по которой Управляющая компания Фонда является арендодателем, условия арендного договора должны быть отражены оценщиком в отчете об оценке. Отдельный актив или обязательство в отношении договора операционной аренды объекта недвижимости не признается. При этом в справедливую стоимость объекта недвижимости не включается предоплата или начисленный за истекший период доход по договору операционной аренды, которые признаются в качестве отдельного обязательства (задолженности по полученным предоплатам в соответствии с п.9.1 настоящих Правил) или актива (дебиторской задолженности в соответствии с п.8.1 настоящих Правил).

13. ДОГОВОРЫ СТРОИТЕЛЬСТВА И ПРИОБРЕТЕНИЯ ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА

В случае если согласно Правилам доверительного управления Фонда активы Фонда могут составлять имущественные права из договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, заключенного в соответствии с Федеральным законом от 30.12.2004 № 214-ФЗ "Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации", то для целей применения настоящих Правил таким активом признаётся договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, заключённый Управляющей Компанией Фонда как участником долевого строительства.

В случае если согласно Правилам доверительного управления Фонда активы Фонда могут составлять имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создания) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости, то для целей применения настоящих Правил таким активом признаётся инвестиционный договор (договор соинвестирования), заключённый Управляющей Компанией Фонда как инвестором либо соинвестором строительства объекта недвижимости.

В случае если согласно Правилам доверительного управления Фонда активы Фонда могут составлять имущественные права из договора, на основании которого осуществляется строительство (создание) объектов недвижимого имущества (в том числе на месте сносимых объектов недвижимости) на выделенном в установленном порядке для целей строительства (создания) указанного объекта недвижимости земельном участке, который (право аренды которого) принадлежит Фонду, то для целей применения настоящих Правил таким активом признаётся договор на осуществление строительства (создания) объектов недвижимого имущества, заключённый Управляющей Компанией Фонда как заказчиком строительства (создания) объектов недвижимого имущества.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

В случае если согласно Правилам доверительного управления Фонда, активы Фонда могут составлять имущественные права из договора, на основании которого осуществляется реконструкция объекта недвижимости, принадлежащего Фонду, то для целей применения настоящих Правил таким активом признаётся договор на осуществление реконструкции объекта недвижимости, заключённого Управляющей Компанией Фонда как заказчиком реконструкции объекта недвижимости.

Договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, инвестиционный договор, а также иной договор на приобретение объекта недвижимого имущества признаются в момент вступления в силу. Данные договоры признаются до наступления момента:

- исполнения договора Застройщиком;
- передачи Фондом прав и обязательств по договору третьему лицу;
- прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором.

Оценка справедливой стоимости договора определяется следующим образом

$$СС \text{ договора} = СС \text{ прав по договору} - СС \text{ обязательств по договору},$$

где:

СС прав по договору – справедливая стоимость прав по договору, определяемая независимым оценщиком,

СС обязательств по договору – справедливая стоимость неисполненных обязательств Фонда по оплате договора по состоянию на дату оценки.

Если полученная оценка справедливой стоимости договора является положительной, то договор признается как актив. Если оценка отрицательная, то договор признается как обязательство.

Оценка справедливой стоимости прав по договору производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям законодательства.

Оценка справедливой стоимости обязательств по договору производится на дату оценки по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости кредиторской задолженности (см. п.9.3)

14. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ПРОЕКТНОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ

Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимого имущества признается в качестве актива в дату ее получения Управляющей компанией Фонда по акту приема-передачи до момента ее реализации третьим лицам или использования для создания или улучшения объекта недвижимости.

Оценка справедливой стоимости проектной документации производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства. Если оценка справедливой стоимости производится до даты, когда станет доступным первый отчет оценщика, справедливая стоимость проектной документации принимается равной справедливой стоимости переданных активов и/или принятых обязательств в обмен на полученную документацию в соответствии с их оценкой на дату её приобретения.

15. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДОГОВОРА АРЕНДЫ,

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

ПО КОТОРОМУ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ФОНДА ЯВЛЯЕТСЯ АРЕНДАТОРОМ

15.1. Общие положения

На дату начала аренды в соответствии с условиями договора арендатор признает актив в форме права пользования и обязательство по аренде, кроме случаев, указанных в разделе 15.5 Правил.

Признание актива в форме права пользования и обязательства по аренде прекращается на дату прекращения аренды.

15.2. Аренда земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив Фонда

Если справедливая стоимость договора аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив Фонда, включена оценщиком в справедливую стоимость этого недвижимого имущества, то справедливая стоимость такого права пользования земельным участком равна нулю.

Договор операционной аренды Управляющей компании Фонда земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив Фонда, который не включен в справедливую стоимость этого недвижимого имущества, признается активом в форме права пользования в период с даты вступления в силу договора операционной аренды до даты прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с действующим законодательством или договором.

Оценка справедливой стоимости такого договора аренды производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства. Если оценка справедливой стоимости производится до даты, когда станет доступным первый отчет оценщика, справедливая стоимость договора определяется с использованием доходного подхода по приведенной стоимости. Дисконтированию подлежат расчетные ежегодные арендные платежи согласно сроку аренды. В качестве ставки дисконтирования используется доступная наблюдаемая ставка коэффициента капитализации⁶.

При отсутствии информации о наблюдаемой ставке коэффициента капитализации используется скорректированная среднерыночная ставка по кредитам в валюте обязательства с релевантным сроком исполнения.

15.3. Аренда иных объектов

Справедливая стоимость актива в форме права пользования иными объектами недвижимости определяется на основании отчета оценщика.

Если оценка справедливой стоимости производится до даты, когда станет доступным первый отчет оценщика, справедливая стоимость определяется с использованием доходного подхода по приведенной стоимости.

Дисконтированию подлежат расчетные фиксированные арендные платежи, подлежащие начислению за аренду базового актива с даты, следующей за датой оценки, которые еще не осуществлены на дату оценки, а также прочие арендные платежи в соответствии с договором аренды.

⁶ Определяется из доступных источников, в частности, соответствующих справочников оценщика Фонда.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

В качестве ставки дисконтирования используется средневзвешенная ставка по кредитам в валюте обязательства с релевантным сроком исполнения.

15.4. Обязательства по аренде

15.4.1. Обязательства по договору аренды

Если справедливая стоимость аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив Фонда, включена оценщиком в справедливую стоимость этого недвижимого имущества, то справедливая стоимость обязательств равна нулю.

В иных случаях справедливая стоимость обязательств по договору аренды оценивается оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства. Если оценка справедливой стоимости производится до даты, когда станет доступным первый отчет оценщика, справедливая стоимость договора определяется с использованием доходного подхода по ожидаемой приведенной стоимости. Дисконтированию подлежат расчетные арендные платежи согласно сроку аренды, подлежащие начислению за аренду базового актива, которые еще не осуществлены на дату оценки. В качестве ставки дисконтирования используется доступная наблюдаемая ставка коэффициента капитализации⁷.

При отсутствии информации о наблюдаемой ставке коэффициента капитализации используется скорректированная среднерыночная ставка по кредитам в валюте обязательства с релевантным сроком исполнения.

15.4.2. Обязательства по уплате арендной платы

По договорам операционной аренды, в которых Управляющая компания Фонда выступает арендатором, кредиторская задолженность в сумме платежа, подлежащего оплате за расчетный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платеж) признается:

- в дату окончания текущего расчетного периода;
- в дату определения СЧА.

Кредиторская задолженность прекращает признаваться:

- в дату списания денежных средств в счет оплаты задолженности Управляющей компанией Фонда;
- в дату уступки права требования к должнику;
- в дату ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законодательством).

Если арендная плата оплачена Управляющей компанией Фонда авансом, то прекращение признания кредиторской задолженности производится одновременно с прекращением признания отраженной ранее в качестве актива предоплаты по соответствующему авансу.

Справедливая стоимость задолженности рассчитывается по формуле:

$$КЗ = P * \frac{t - t_0 + 1}{t_1 - t_0 + 1},$$

где:

- P - арендный платеж, относящийся к текущему периоду;
- t - дата оценки;

⁷ Определяется из доступных источников, в частности, соответствующих справочников оценщика Фонда.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

t_0 - дата начала расчетного периода;

t_1 - дата окончания расчетного периода.

В случае, если дата признания обязательства различается с последним днем периода, определяемым договором аренды как период, за который производится арендный платеж, в связи с тем, что такой последний день является нерабочим днем, то справедливая стоимость обязательства рассчитывается линейным методом вплоть до такого последнего дня расчетного периода по договору.

15.5. Краткосрочная аренда и аренда малоценных предметов

Управляющая компания Фонда не осуществляет признание актива и обязательства в соответствии с п. 15.1. Правил в отношении следующих позиций:

- краткосрочная аренда;
- аренда малоценных активов.

Краткосрочная аренда – договор аренды, по которому на дату начала аренды предусмотренный срок аренды составляет не более 12 месяцев. Договор аренды, который содержит опцион на покупку, не является краткосрочной арендой.

Аренда малоценных активов – аренда актива, справедливая стоимость которого в новом состоянии не превышает 100 000 (Ста тысяч) рублей (в случае, если 100 000 рублей составляют менее 1% от СЧА)⁸ при соблюдении следующих условий:

- арендатор может получить выгоду от использования базового актива либо в отдельности, либо вместе с другими ресурсами, к которым у арендатора имеется свободный доступ; и
- базовый актив не находится в сильной зависимости от других активов или в тесной взаимосвязи с ними;
- арендатор не предоставляет актив в субаренду или не планирует предоставлять актив в субаренду.

В этом случае признается и оценивается обязательство по уплате арендной платы в соответствии с п. 15.4.2 Правил.

Прекращение признания обязательства Фонда по уплате арендной платы в рамках настоящего раздела производится на дату:

- прекращения обязательства исполнением или иным законным способом;
- перевода долга;
- в случае модификации договора аренды либо в случае изменения срока аренды, если в результате таких изменений аренда утрачивает признаки краткосрочной аренды или аренды малоценных активов (в этом случае договор аренды считается новым договором).

16. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ПРИ ПРЕДОСТАВЛЕНИИ АКТИВА В АРЕНДУ

16.1. Признание, прекращение признания и оценка при предоставлении актива в операционную аренду

⁸ Указанная стоимость подтверждается доступными данными о ценах на такие активы или активы с аналогичными потребительскими свойствами.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

По договорам операционной аренды, по которым Управляющая компания Фонда выступает арендодателем, дебиторская задолженность в сумме платежа, подлежащего оплате за расчетный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платеж) признается:

- в дату окончания текущего расчетного периода;
- в дату определения СЧА.

Дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- в дату её оплаты арендатором (исполнения обязательств);
- в дату уступки права требования к должнику;
- в дату ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законодательством).

Если арендная плата внесена арендатором авансом, то прекращение признания дебиторской задолженности производится одновременно с прекращением признания кредиторской задолженности по соответствующему полученному авансу.

Справедливая стоимость задолженности рассчитывается по формуле:

$$ДЗ = P * \frac{t - t_0 + 1}{t_1 - t_0 + 1},$$

где:

- P - арендный платеж, относящийся к текущему периоду;
- t - дата оценки;
- t_0 - дата начала расчетного периода;
- t_1 - дата окончания расчетного периода.

В случае, если дата признания актива различается с последним днем периода, определяемого договором аренды как период, за который производится арендный платеж, в связи с тем, что такой последний день является нерабочим днем, то справедливая стоимость актива рассчитывается линейным методом вплоть до такого последнего дня расчетного периода по договору.

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

16.2. Признание, прекращение признания и оценка при предоставлении актива в финансовую аренду

16.2.1. Признание, прекращение признания и оценка актива по финансовой аренде

Имущество, являющееся предметом договора (базовый актив), прекращает признаваться с даты вступления в силу договора и подписания акта приемки-передачи.

Активы, находящиеся в финансовой аренде, признаются в качестве дебиторской задолженности (в виде будущих платежей) на дату начала аренды с даты вступления в силу договора и подписания акта приемки-передачи.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по финансовой аренде определяется с использованием доходного подхода по ожидаемой приведенной стоимости (формула расчета представлена в Приложении 1).

Дисконтированию подлежат арендные платежи, подлежащие начислению за аренду базового актива с даты, следующей за датой оценки, которые еще не осуществлены на дату оценки

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

В качестве ставки дисконтирования используется 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 дебиторская задолженность, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности;

Прекращение признания дебиторской задолженности происходит:

- в дату приемки базового актива по акту приемки-передачи;
- в дату прекращения договора аренды;
- в дату модификации договора аренды либо в случае изменения срока аренды, если в результате таких изменений аренда утрачивает признаки финансовой аренды (в этом случае договор аренды считается новым договором).

Признание базового актива происходит на более раннюю из дат, если приняты практически все риски и выгоды, связанные с владением базовым активом:

- в дату подписания акта приемки-передачи базового актива;
- в дату государственной регистрации перехода права на базовый актив.

В противном случае, передача базового актива признается на более позднюю из указанных в настоящем пункте дат.

16.3. Признание, прекращение признания и оценка платежей по уплате арендной платы

Признание и оценка дебиторской задолженности по уплате арендной платы в отношении аренды базового актива до даты оценки включительно осуществляются в соответствии с 16.1. Правил.

16.4. Признание и оценка имущественных прав на результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации

Настоящий раздел устанавливает порядок признания и методику оценки имущественных прав из лицензионных договоров на отчуждение исключительных прав, имущественных прав на результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации, в том числе операционные системы и программные комплексы, программы для ЭВМ, базы данных, программное обеспечение (в том числе программное обеспечение баз данных; программное обеспечение сервера приложений; технологического программного обеспечения, программных пакетов, программных продуктов), исходные коды программного обеспечения.

В случае завершения создания результатов интеллектуальной деятельности и средств индивидуализации, имущественные права на них признаются в день подписания акта об исполнении обязательств и отчуждении исключительных прав.

В случае, приобретения исключительного права на результат интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации по договору отчуждения исключительного права, имущественные права на такой результат или на такое средство признаются в момент государственной регистрации.

Прекращение признания имущественных прав на результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации происходит в результате государственной регистрации распоряжения исключительным правом в дату внесения Федеральной службой по интеллектуальной собственности соответствующих сведений в государственные реестры, либо в результате истечения срока действия исключительных прав.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

Справедливая стоимость имущественных прав из лицензионных договоров на отчуждение исключительных прав, имущественных прав на результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации определяется оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства.

16.5. Признание и оценка иных активов

Внешние накопители и хранилища информации, в том числе оптические носители признаются в качестве актива в дату их получения Управляющей компанией Фонда по акту приема-передачи до момента их реализации третьим лицам.

Оценка справедливой стоимости накопителей и хранилищ информации, в том числе оптических носителей производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства.

17. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РУБЛЕВОГО ЭКВИВАЛЕНТА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ В ВАЛЮТЕ

Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля, подлежит пересчету в рубли по биржевому курсу на дату расчета СЧА. В качестве биржевого курса применяются следующие цены в порядке приоритета:

- средневзвешенный курс на дату определения СЧА по состоянию на время окончания торгов;
- цена закрытия по сделкам спот по соответствующей валюте, рассчитанная биржей на дату определения СЧА по состоянию на время окончания торгов в системном режиме 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.

В том случае, если биржевой курс валюты не установлен по причине отсутствия допуска валюты к торгам или отсутствия торгов отдельным инструментом на дату оценки, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

$$\text{Кросс курс} = \text{CUR/USD} * \text{USD/RUR},$$

где:

USD/RUR – биржевой курс доллара США, на дату расчета СЧА;

CUR/USD - курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США, полученный по данным информационного агентства

Thomson Reuters об обменных курсах широкого перечня иностранных валют к доллару США, публикуемых на сайте Банка России.

В том случае если на дату расчета биржевой курс USD/RUR отсутствует, то справедливая стоимость активов и обязательств, определённая в валюте, отличной от валюты расчета СЧА, принимается в расчёт СЧА по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов Фонда.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

18. 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, аудиторской организации, оценщику 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;
- 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 последний рабочий день календарного месяца в течение календарного года;
- на дату возникновения основания для прекращения Фонда в части резерва на выплату вознаграждения Управляющей компании.

Величина текущего начисления резерва на выплату вознаграждений в Фонде рассчитывается по следующей формуле:

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

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 Фондом;
- если производится расчет суммы резерва на прочие вознаграждения - совокупному размеру вознаграждений Специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику 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;

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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 ;

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

X_o - суммарная процентная ставка вознаграждения Управляющей компании и вознаграждений Специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику 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, аудиторской организации, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, в отчетном году, процентная ставка рассчитывается следующим образом:

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

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

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, оценщику 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' - 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'' ;

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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

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) до даты расчета среднегодовой СЧА к числу рабочих дней в календарном году.

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

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

19. 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.

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

20. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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.

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 паев 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.

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

21.1. Процесс сверки СЧА

Управляющая компания и Специализированный депозитарий на даты, предусмотренные девятым абзацем раздела 0 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 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.

21.2. 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:

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

- 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.22.1 настоящих Правил.

21.3. 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 именуется 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.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

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:

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

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

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

в. 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.

с. 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.

д. 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.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

ПОРЯДОК КОРРЕКТИРОВКИ СТОИМОСТИ ПРИ ВОЗНИКНОВЕНИИ СОБЫТИЙ, ВЕДУЩИХ К ОБЕСЦЕНЕНИЮ

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость долговых инструментов, в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, в том числе по займам, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости.

События, ведущие к обесценению:

4. В отношении юридических лиц

- ухудшение финансового положения заемщика/дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов более чем на 20%;
- нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства дебитора, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
- официальное опубликование решения о признании эмитента/должника банкротом;
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/должнику процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
- снижение кредитного рейтинга заемщика/дебитора/кредитной организации/банка (при наличии) либо отзыв рейтинга;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

5. В отношении физических лиц

- официальное опубликование решения о признании лица банкротом;
- нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства дебитора, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;
- 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.

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

Указанные события отслеживаются на каждую дату расчета СЧА на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

1. В отношении юридических лиц

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

- уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» <https://www.e-disclosure.ru/>;
- Московская Биржа <https://www.moex.com/>;
- сайт Центрального Банка РФ <https://www.cbr.ru/>;
- картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru/>;
- единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru/>;
- единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц <https://fedresurs.ru/>;
- <https://www.acra-ratings.ru/>;
- <https://raexpert.ru/>;
- <https://www.fitchratings.com/>;
- <https://www.standardandpoors.com/>;
- <https://www.moody.com/>;
- официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report;
- документы, полученные от Управляющей компании.

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>

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости активов используется Методика оценки кредитного риска, определенная в настоящем приложении.

Если на момент выявления события, ведущего к обесценению, у актива имеется обеспечение, порядок оценки справедливой стоимости которого определяется в Правилах определения СЧА, на весь или больший размер, чем размер справедливой стоимости актива (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА

1. Цели и определения

Настоящая методика служит для оценки Кредитного риска контрагента, в том числе при размещении денежных средств в депозиты и на счета с условием неснижаемого остатка в кредитных организациях.

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

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

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»).

2. Методы оценки кредитного риска

Метод 1.

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения (за исключением фактической просрочки), 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 обесцененного 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.

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

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка(и) дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки(ок) используется ставка кривой бескупонной доходности по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемого актива.

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта. Правила определения PD описаны в п.3 настоящей Методики.

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

Правила определения LGD описаны в п.3 настоящей Методики.

Метод 2.

Справедливая стоимость актива при фактической просрочке обязательств контрагентом производится одним из следующих способов:

1. В случае, если наступила дата просрочки **по всему объему обязательства** в соответствии с договором - **по модели ожидаемых кредитных убытков (ECL)**.

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

где:

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки.

EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) — общий объем обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).

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.

Правила определения PD и LGD описаны в п.3 настоящей Методики.

Справедливая стоимость обесцененного актива PV_{dev} определяется по формуле:

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

где

PV_f – стоимость актива без учета кредитного риска (в отдельных случаях PV_f может быть равна EAD), определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА.

2. В случае, если наступила дата просрочки **по части обязательств**, предусмотренных договором, **по формуле приведенной стоимости денежных потоков, скорректированных на величину кредитных убытков:**

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

где:

PV_{dev} – справедливая стоимость актива;

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

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

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

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

$r_{n(f)}$ – используется ставка кривой бескупонной доходности по государственным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемого актива;

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.

Правила определения PD и LGD описаны в п.3 настоящей Методики.

КСП Капитал УА ООО Короткова Юлия Алексеевна 22.10.2020 16:54:10
--

ООО "СДК Есаулкова Татьяна Станиславовна 22.10.2020 18:03:56	"Гарант"
--	----------

Применение указанных методов осуществляется с учетом следующих положений в отношении отдельных видов операционной дебиторской задолженности:

1. Справедливая стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 7 (Семи) дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.
2. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов, доходов от участия в обществах с ограниченной ответственностью, доходов инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов по истечении 25 (двадцати пяти) рабочих дней признается равной нулю.
- 3.

3. Порядок определения PD и LGD

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

1) **В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств** - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств – Moody's, S&P или Fitch, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1.

2) в случае наличия у контрагента **рейтинга иного рейтингового агентства**, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 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 п.4 настоящей Методики. Для определения вероятности дефолта используется максимальный рейтинг в каждой группе;

4) в случае **отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций** – по модели, основанной на статистических данных управляющей компании, указанной в п. 5 настоящей методики.

В случае, если срок погашения депозита/задолженности/ценной бумаги менее года от даты оценки, используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

Если срок погашения больше года или срок оплаты уже наступил, то применяется вероятность дефолта на 1 год.

Вероятность дефолта (PD) на сроки, отличные от 1 года, оценивается пропорционально сроку от вероятности дефолта на горизонте 1 год.

Для расчета вероятности дефолта на срок менее года используем следующий подход:

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

где,

PD – вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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	Caа, Ca, C	CCC, C	CCC, C

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

Порядок отбора рейтингов следующий:

При определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора 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 отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств в указанном ниже порядке.

При определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора в случае наличия нескольких кредитных рейтингов от международных рейтинговых агентств (российских рейтинговых агентств) выбор рейтинга осуществляется в два этапа. На первом этапе определяются два кредитных рейтинга от международных рейтинговых агентств (российских рейтинговых агентств) с наиболее низким уровнем PD; на втором этапе из них приоритет отдается тому, в соответствии с которым PD получается более высоким. В случае наличия только одного кредитного рейтинга международного агентства (российского агентства) кредитный рейтинг устанавливается на аналогичном уровне.

При этом в целях данной методики применяются **следующие рейтинги:**

- Мудис:
 - 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).
- Фитч
 - Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (для активов в иностранной валюте)

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

- 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).

При соответствии одному уровню рейтинга нескольких вероятностей дефолта используется максимальное значение PD.

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RR,$$

где:

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

4. Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда 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.
2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:
 - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-)

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>
 - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2196>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>
 - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2195>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

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

Moody`s	Индекс
Международная шкала	
Baa1	RUCBITRBBB3Y
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBITRBB3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBITRB3Y
B2	
B3	

5. Модель обесценения на основе статистических данных управляющей компании

В случае наличия признаков обесценения, за исключением фактической просрочки, вероятность дефолта определяется следующим образом:

$$PD=K1*K2*K3,$$

где:

K_1 – процент контрагентов (в количественном выражении), который переходит из предыдущей в каждую следующую группу по сроку просрочки в соответствии с таблицей 3.

В случае наличия фактической просрочки вероятность дефолта определяется по каждой соответствующей группе по сроку просрочки следующим образом:

Таблица №2

Срок просрочки	PD
До 30 дней	$K_2 * K_3$
От 30 до 180 дней	K_3
Свыше 180 дней	100%

Таблица №3

Группа по сроку просрочки	Коэффициент K
Отсутствие просрочки	
До 30 дней	K_1
От 30 до 180 дней	K_2
Свыше 180 дней	K_3

Уровень LGD определяется по каждому соответствующему сроку просрочки.

K_1 и LGD определяются на основе статистических данных Управляющей компании по каждой однородной группе контрагентов (кредитные организации/брокеры/физические

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

лица/индивидуальные предприниматели/прочие контрагенты) по соответствующему виду деятельности (аренда/займы/сделки с недвижимостью и прочее).

Управляющая компания группирует просроченную задолженность по срокам:

- **до 30 дней** – как разовую, случайную, выносится предположение о том, что контрагент имеет временные, незначительные трудности.

В этом случае, фонд/управляющая компания предпринимает действия к взысканию задолженности путем напоминания, переговоров, направления писем должнику и т.д.

- **от 30 до 180 дней** - срок необходимый для анализа и выявления у заемщика серьезных финансовых, юридических и других проблем, которые могут привести к потере платежеспособности. А также проведения досудебной и судебной процедур по взысканию просроченной дебиторской задолженности.

Численные значения количества дней просрочки от 30 до 180 дней определены на основании имеющегося в фонде/управляющей компании опыта работы с клиентами.

- **свыше 180 дней** - основываясь на предыдущем опыте, фонд/управляющая компания делает предположение о том, что в случае, если до этого срока задолженности не возвращена, то вероятнее всего такая задолженность не будет возвращена и в более поздний срок и вероятность ее возврата без дополнительных вложений по взысканию - минимальна.

Kp и LGD подлежат ежегодному пересчету на основании статистических данных за предшествующие 36 месяцев до даты расчета. Сведения о рассчитанных коэффициентах отражены в приложении №6 к Правилам и далее подлежат ежегодному пересчету по результатам которого вносятся изменения в Правила определения СЧА

При оценке вероятности неисполнения контрагентом любого из взятых на себя финансовых обязательств не учитывается размер обязательств и возвратность средств в случае дефолта.

Статистические данные собираются за трехлетний период, предшествующий дате применения коэффициентов, и включают в себя данные на:

T0 – дата начала 3 года предшествующего дате расчета статистических показателей

T1 – дата начала 2 года предшествующего дате расчета статистических показателей

T2 - дата начала 1 года предшествующего дате расчета статистических показателей

T3 - дата расчета статистических показателей, последняя дата трехлетнего периода.

Порядок расчета коэффициентов K1, K2, K3

Расчет коэффициентов производится методом Roll rates и представляет упрощенную модификацию метода Markov matrices, при определенных ограничениях на имеющуюся статистику о миграции задолженности.

Расчет методом Roll rates предполагает наличие исторических данных о миграции дебиторской задолженности таким образом, что миграция между риск - группами происходит только в сторону ухудшения риск-группы или в нулевую риск группу (Rg0).

Статистические данные состоят из разбивки контрагентов по типам контрагентов (юридические лица, физические лица, индивидуальные предприниматели) и по типам договоров, имеющих задолженность на группы N:

N1 - количество контрагентов, которые просрочили задолженность, когда срок их просрочки не превысил 30 дней .

N2 - количество контрагентов, которые перешли в следующую категорию, когда срок их просрочки равен или превысил 30 дней и не превысил 180 дней.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

N3 – количество контрагентов, которые перешли в следующую категорию, когда срок их просрочки равен или превысил 181 день

N – общее количество контрагентов, имеющих сальдо на конец периода (включающее в том числе количество контрагентов, не имеющих просроченной задолженности).

Срок просрочки определяется на каждые 36 месяцев предшествующие дате расчета как положительная разница в количестве календарных дней между датой (Tn) каждого из 36 месяцев и датой погашения дебиторской задолженности по договору. Для каждого дебитора определяется максимальный срок просрочки, допущенный за каждые 12 месяцев внутри каждого из трех наблюдаемых годов статистики T(n-1)-T(n).

Группировка контрагентов по просрочке определяется путем составления таблицы, в которой построчно отражаются контрагенты в каждой группе по сроку просрочки. По итогам таблицы для каждого контрагента за весь трехлетний период определяется одна наихудшая группа просрочки Nn (т.е. из всех анализируемых дат выбирается задолженность с наихудшей категорией). Выбор в сторону улучшения групп не допускается.

Наименование контрагента	Наихудшая группа контрагента (Nn)	T0	T0	T0	T1	T1	T1	T2	T2	T2	T3	T3	T3
		кол-во	кол-во	кол-во	кол-во	кол-во	кол-во	кол-во	кол-во	кол-во	кол-во	кол-во	количество
		N1	N2	N3	N1	N2	N3	N1	N2	N3	N1	N2	N3
Контрагент 1	N2		1								1		
Контрагент 2	N1										1		
Контрагент 3	N3						1		1				

Формулы расчета коэффициентов:

Для расчета важен сам факт перехода в следующую категорию просрочки. В общем виде формулы представляют собой в количественном варианте количество перешедших в следующую группу просрочки / изначальное количество дебиторов в этой группе просрочки, где:

K1 - доля всех контрагентов, которые просрочили задолженность, от общего количества контрагентов.

K2 – доля контрагентов, которые перешли в следующую категорию, когда срок их просрочки превысил 30, но не превысил 180 дней, от контрагентов, учтённых в K1.

K3 – доля контрагентов, которые перешли в следующую категорию, когда срок их просрочки равен или превысил 181 день, от контрагентов, учтённых в K2.

Вероятность K1 рассчитывается по формуле классического определения вероятности:

$$K1 = (N1 + N2 + N3) / N$$

Вероятность K2 рассчитывается по формуле вероятности зависимого события с учетом того, что на период расчета T0 некоторые контрагенты уже находятся в группе N2, а не перешли в нее из группы N1 в течении выбранного периода.

$$K2 = (N2+N3) / (N1 + N2+N3)$$

Вероятность K3 рассчитывается по формуле вероятности зависимого события:

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

$$K3 = (N3) / (N2+N3).$$

Расчет коэффициента LGD

LGD – рассчитывается на основании статистических данных Управляющей Компании по каждой однородной группе контрагентов (юридические лица, физические лица, индивидуальные предприниматели) по соответствующему виду деятельности с учетом группировки по продолжительности неисполнения обязательств/сроку задолженности.

Для каждого из 36 месяцев, предшествующих дате расчета, определяется размер неисполненного обязательства по договору/потерь (в долях единицы) и продолжительность неисполненного обязательства/сроку задолженности (в днях) по каждому договору. На каждые 36 месяцев предшествующие дате расчета для каждой из групп контрагентов и типу сделки в разрезе трех групп сроков задолженностей (до 30 дней, от 30 до 180 дней и выше 180 дней) определяется средний размер неисполненного обязательства по договору/потерь (в долях единицы) по следующей формуле:

$$\frac{\text{Сумма неисполненных обязательств/потерь (в долях единицы)}}{\text{Количество договоров с неисполненными (несвоевременно исполненными) обязательствами}}$$

Итоговое значение LGD по каждой из групп контрагентов типу сделки и группе срочности определяется как среднее за предшествующие 36 месяцев и отражается в приложении №6 к Правилам.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном в будущем в случае отсутствия цены 1 уровня

По облигациям с переменным купоном 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 резкое изменение кредитного качества.

1. По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества.

Методы, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

1.1. 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.

1.2. При наличии хотя бы одного выпуска аналогичных облигаций (срок, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной цене, дающей доходность по аналогичным облигациям. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределенный оставшийся до погашения период. 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 цена принимается равной средней цене таких выпусков.

1.3. При отсутствии цены активного рынка для аналогичных облигаций того же эмитента используется подход сохранения кредитного спреда.

1.3.1. 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. Спред определяется как среднее значение между этими разностями. Для расчета величины неизвестных купонов цена принимается равной цене, дающей доходность, равную $(r+Spread)$ на дату оценки, где:

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),

$Spread$ – средний спред.

1.3.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усредненный кредитный спред за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациям. Кредитный спред рассчитывается аналогично п. 1.3.1.

1.3.3. Если эмитент не имеет других облигаций, имеющих цену активного рынка в течение предыдущего месяца, то для оценки неизвестных купонов применяется подход «эшелонов» кредитного риска по рейтингу эмитента. Доходность принимается равной

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

доходности 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 объеме 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).

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

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

- Рейтинговая группа I
Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-),
Тикер - **RUCBICPBVB3Y**;
- Рейтинговая группа II
Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-),
Тикер - **RUCBICPBVB3Y**;

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

- Рейтинговая группа III
Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-),
Тикер - **RUCVICPB3Y**;
- Рейтинговая группа IV
выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),
Тикер - **RUCVICPL2**
Тикер - **RUCVICPL3**.

1.3.4. 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.

2. По эмитенту/облигации 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 спреда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спред оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спреда рассчитывается как отношение среднего спреда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спреду до стрессового события. При этом в течении 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 спреда 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.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

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)
Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong)	Hang Seng Index
Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)	CAC 40 Index
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)	FTSE 100 Index
Насдак (Nasdaq)	Nasdaq composite Index
Немецкая фондовая биржа (Deutsche Boerse)	Deutsche Boerse AG German Stock Index (DAX Index)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);	S&P 500 Index
Американская фондовая биржа (American Stock Exchange)	Dow Jones

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

Методика определения кредитного рейтинга контрагента

1. Общие положения

Настоящая «Методика определения кредитного рейтинга контрагента» (далее – Методика) устанавливает критерии и порядок определения кредитных рейтингов контрагентов.

Настоящая Методика основана на **принципе консервативности**: информация, используемая для присвоения контрагенту кредитного рейтинга, должна быть актуальной и достоверной; чем меньшим объемом актуальной и достоверной информации обладает Управляющая компания, тем более консервативным должно быть значение внутреннего кредитного рейтинга.

Настоящая Методика распространяется на всех контрагентов, за исключением:

- субъектов РФ и муниципальных образований

2. Термины и определения.

2.1. В рамках настоящей Методики используются следующие общие термины и определения:

Контрагент – юридическое лицо, на которое в соответствии с требованиями пункта 1. настоящей Методики распространяется ее действие.

Аналитическая отчетность – бухгалтерская отчетность контрагента, используемая для анализа его финансового профиля, составленная с учетом аналитических корректировок. В случае отсутствия аналитических корректировок аналитической отчетностью является предоставленная бухгалтерская отчетность контрагента.

Кредитный рейтинг (CRA) контрагента – стандартизированная оценка способности и желания контрагента своевременно и в полном объеме исполнять принятые на себя обязательства (стандартизированная оценка вероятности наступления дефолта по обязательствам контрагента). Кредитный рейтинг присваивается контрагенту путем его отнесения к определенной рейтинговой категории (баллу).

Группа – материнское предприятие и все подконтрольные ему предприятия, а также контролируемые одним лицом (либо находящиеся под совместным контролем нескольких физических или юридических лиц), 2 и более хозяйствующих субъекта; при этом хозяйствующие субъекты (юридические лица) могут быть не связаны между собой юридическими или иными отношениями, а также осуществлять разные виды бизнеса.

Дефолт – любой вид отказа контрагента от исполнения своих обязательств (в том числе по погашению основной суммы задолженности, уплате процентных платежей или комиссий)

Кредитный риск – вероятность возникновения у контрагента финансовых потерь вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения контрагентом своих обязательств перед кредитором по поставке денежных средств или иных активов либо существования реальной угрозы такого неисполнения (ненадлежащего исполнения).

Показатель риска – аспект деятельности (событие, явление), который (-ое) может повлиять на оценку величины кредитного риска (кредитный рейтинг контрагента).

Вероятность дефолта (probability of default, PD) – относительный показатель, отражающий (в процентах) вероятность наступления дефолта контрагента на заданном горизонте.

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

3. Общие принципы определения кредитного рейтинга (CRA)

Определение кредитного рейтинга (именуемого также CRA, он англ. credit risk assessment) контрагента включает следующие основные этапы:

3.1. Сбор данных

Оценка кредитного рейтинга эмитента/контрагента проводится на основании финансовой отчетности, отчета о финансовых результатах за отчетный год или квартал, предшествующий году и/или кварталу проведения оценки, размещенной на сайте эмитента/контрагента, полученной от эмитента\контрагента по запросу Управляющей компании, а также на основании собранной информации в отношении эмитента/контрагента, из следующих доступных источников:

- уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» <https://www.e-disclosure.ru/>;
- Московская Биржа <https://www.moex.com/>;
- сайт Центрального Банка РФ <https://www.cbr.ru/>;
- картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru/>;
- единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru/>;
- единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц <https://fedresurs.ru/>;
- <https://www.acra-ratings.ru/>;
- <https://raexpert.ru/>;
- <https://www.fitchratings.com/>;
- <https://www.standardandpoors.com/>;
- <https://www.moodys.com/>;
- официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report;
- документы, полученные от контрагента/эмитента/заемщика.

На основании собранных данных Управляющей компанией определяются показатели в отношении контрагента/эмитента/заемщика, перечисленные ниже в таблице 1.

Таблица 1

Общие параметры	
Наименование показателя	
Срок существования, лет	
Доля Государства и аффилированных с ним организаций в уставном капитале, %	
Кредитный международный рейтинг	
Срок обращения облигаций эмитента на рынке, лет	
Объем обращающихся облигаций на рынке, тыс. руб.	

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

Показатели финансово-хозяйственной деятельности	
Бухгалтерский баланс	
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов), тыс. руб.	
Денежные средства и денежные эквиваленты, тыс. руб.	
Итого по разделу Капитал и резервы, тыс. руб.	
Итого Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	
Доходы будущих периодов, тыс. руб.	
Оценочные обязательства, тыс. руб.	
Общие параметры	
Того краткосрочные обязательства, тыс. руб.	
Баланс, тыс. руб.	
Отчет о финансовых результатах	
Чистая Прибыль (убыток), тыс. руб.	

3.2. Расчет коэффициентов, характеризующих финансовое состояние эмитента/контрагента

На основании собранной информации рассчитываются коэффициенты характеризующие финансовое состояние эмитента/контрагента.

3.2.1. Соотношение объема обращающихся облигационных выпусков к размеру чистых активов (K1).

$$K1 = \text{Объем обращающихся облигационных выпусков} / (\text{Баланс} - (\text{Долгосрочный обязательства} + \text{Каткосрочные обязательства} - \text{Доходы будущих периодов})).$$

3.2.2. Коэффициент рентабельности активов (K2):

$$K2 = \text{Чистая прибыль} / \text{Баланс}$$

3.2.3. Коэффициент рентабельности собственного капитала (K3):

$$K3 = \text{Чистая прибыль} / \text{Капитал и резервы}$$

3.2.4. Коэффициент абсолютной ликвидности (K4):

$$K4 = (\text{Финансовые вложения} + \text{денежные средства}) / (\text{Краткосрочные обязательства} - \text{Доходы будущих периодов} - \text{Оценочные обязательства})$$

3.2.5. Коэффициент текущей ликвидности (K5):

$$K5 = \text{Оборотные активы} / (\text{Краткосрочные обязательства} - \text{Доходы будущих периодов} - \text{Оценочные обязательства})$$

3.2.6. Коэффициент быстрой ликвидности.

$$K6 = (\text{Дебиторская задолженность} + \text{Финансовые вложения} + \text{Денежные средства}) / (\text{Краткосрочные обязательства} - \text{Доходы будущих периодов} - \text{Оценочные обязательства})$$

Присвоение баллов показателям.

Для каждого из вышеуказанных показателей риска назначается балл от 1 до 5 в соответствии с Таблицей 2.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

Таблица 2

Показатель	Балл, соответствующий значению показателя				
	5	4	3	2	1
Общие показатели					
Срок существования, лет	≤ 1 года	от 1 до 5 лет включительно	от 5 до 10 лет включительно	от 10 до 20 лет включительно	>20 лет
Доля государства и аффилированных с ним организаций в уставном капитале, %	нет	до 2% включительно	от 2% до 25% включительно	от 25% до 50% включительно	От 50% до 100 включительно
Международный рейтинг, количество ступеней ниже рейтинга страны	4 и более	3	2	1	0 (на уровне рейтинга страны и выше)
Срок обращения облигаций на рынке, лет	≤ 1 года	от 1 до 2 лет включительно	от 2 до 3 лет включительно	от 3 до 5 лет включительно	больше 5 лет
Показатель	Балл, соответствующий значению показателя				
	5	4	3	2	1
Соотношение объема обращаемых выпусков облигаций к чистым активам, %	≥100%	от 100% до 50% включительно	от 50% до 30% включительно	от 30% до 10% включительно	меньше 10%
Показатели финансово-хозяйственной деятельности					
Рентабельность активов, %	≤2%	от 2% до 4% включительно	от 4% до 6% включительно	от 6% до 8% включительно	более 8%
Рентабельность собственного капитала, %	≤ 6%	от 6 до 10% включительно	от 10% до 15% включительно	от 15 до 20% включительно	более 20%
Коэффициент абсолютной ликвидности	≤0,1	от 0,1 до 0,3 включительно	от 0,3 до 0,5 включительно	от 0,5 до 0,7 включительно	более 0,7
Коэффициент текущей ликвидности	≤1,1	от 1,1 до 1,3 включительно	от 1,3 до 1,5 включительно	от 1,5 до 1,7 включительно	более 1,7
Коэффициент быстрой ликвидности	≤0,6	от 0,6 до 0,7 включительно	от 0,7 до 0,8 включительно	от 0,8 до 1,0 включительно	более 1,0

3.3. Расчет итогового балла внутреннего рейтинга.

Балл внутреннего кредитного рейтинга рассчитывается по бально-весовому методу:

Балл внутреннего кредитного рейтинга = \sum Балл Показателя (i) * Вес Показателя (i) в рейтинге, где

Балл показателя (i) – значение балла для Показателей, определенных согласно Таблице 2

Вес Показателя (i) в рейтинге – вес каждого показателя определенный в соответствии с Таблицей 3.

Таблица 3

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

Показатель	Вес Показателя в рейтинге, %
Срок существования	10%
Доля государства и аффилированных с ним организаций в уставном капитале	10%
Международный рейтинг, количество ступеней ниже рейтинга страны	5%
Срок обращения облигаций на рынке	5%
Соотношение объема обращаемых выпусков облигаций к чистым активам	10%
Рентабельность активов	12%
Рентабельность собственного капитала	12%
Коэффициент абсолютной ликвидности	12%
Коэффициент текущей ликвидности	12%
Коэффициент быстрой ликвидности	12%
ИОГО	100%

3.4. Оценка вероятности реализации кредитного риска.

3.4.1. Качественная оценка вероятности дефолта.

Все значения баллов внутреннего кредитного рейтинга эмитента/контрагента лежат в диапазоне от 1 до 5. Качественная оценка вероятности реализации кредитного риска и определение внутреннего рейтинга проводится на основании Таблицы 4.

Таблица 4

Итоговый балл внутреннего рейтинга	Вероятность реализации кредитного риска	Внутренний рейтинг Управляющей компании
$1 \leq$ Балл внутреннего кредитного рейтинга < 2	низкая	A
$2 \leq$ Балл внутреннего кредитного рейтинга < 3	средняя	B
$3 \leq$ Балл внутреннего кредитного рейтинга < 4	высокая	C
$4 \leq$ Балл внутреннего кредитного рейтинга < 5	очень высокая	D

3.4.2. Количественная оценка вероятности дефолта.

Количественная оценка вероятности дефолта PD_k производится для каждого полученного в п.3.4. Балла внутреннего кредитного рейтинга в диапазоне от 1 до 5 (с шагом в 0,01). Соответствие номера группы кредитного качества, определённого на основании балла внутреннего кредитного рейтинга контрагента/эмитента рейтинговым шкалам международных и национальных рейтинговых агентств, обоснованно определённой Управляющей компанией функцией распределения вероятности дефолтов по имеющимся в распоряжении Управляющей компании данным о распределении вероятности дефолтов PD_k по международной и национальной рейтинговым шкалам согласно Приложению 1 к настоящей Методике.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК" "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

**Приложение №1 к Методике определения
кредитного рейтинга контрагента**

Порядок определения вероятности дефолта эмитента/контрагента.

Вероятность дефолта эмитента/контрагента (PD) определяется на основании кредитного рейтинга международных или национальных рейтинговых агентств или внутреннего кредитного балла рейтинга эмитента/контрагента, оцененного Управляющей компанией.

В случае наличия на дату оценки у эмитента/контрагента кредитного рейтинга от хотя бы одного рейтингового агентства, указанного в Таблице 1.

Таблица 1

Перечень рейтинговых агентств, рейтинги которых принимаются для определения Групп кредитного качества	
1.	Standard & Poor's
2.	Moody's Investors Service
3.	Fitch Ratings
4.	АКРА
5.	Эксперт РА

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

- В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств** - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств – Moody's, S&P или Fitch, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1 (см. Приложение №2 к Правилам).
- в случае наличия у контрагента **рейтинга иного рейтингового агентства**, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1 (см. Приложение №2 к Правилам).
- В случае **отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций** вероятность дефолта (PD) для контрагента/эмитента определяется по полученному расчётному значению функции распределения $PD_k = 0,0085e^{0,3014 * \text{номер группы кредитного качества}}$ по соответствующему присвоенному Баллу внутреннего кредитного рейтинга контрагента/эмитента.

Таблица 2

Номер группы кредитного качества	Рейтинговые агентства					Вероятность дефолта актива, % (PDk)**	Балл внутреннего кредитного рейтинга	Справка
	Standard & Poor's	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Эксперт РА	АКРА			
1	AAA	Aaa	AAA			0,011		Средняя историческая годовая частота дефолтов*
2	AA+	Aa1	AA+			0,016		

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

3	AA	Aa2	AA			0,021		
4	AA-	Aa3	AA-			0,028		
5	A+	A1	A+			0,038		
6	A	A2	A			0,052		
7	A-	A3	A-			0,070		
8	BBB+	Baa1	BBB+			0,095		
9	BBB	Baa2	BBB			0,128		
10	BBB-	Baa3	BBB-	ruAAA	AAA(RU)	0,173		0,00
11	BB+	Ba1	BB+	ruAA+	AA+(RU)	0,234		
12				ruAA	AA(RU)	0,316		0,31
13	BB	Ba2	BB	ruAA-	AA-(RU)	0,428		
14				ruA+	A+(RU)	0,578		
15	BB-	Ba3	BB-	ruA	A(RU),	0,781		0,94
16				ruA-	A-(RU)	1,056		
17	B+	B1	B+	ruBBB+	BBB+(RU)	1,428		
18				ruBBB	BBB(RU)	1,930		2,12
19	B	B2	B	ruBBB-	BBB-(RU)	2,609		
20				ruBB+	BB+(RU)	3,527		
21	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)	4,767	1,00	3,84
22	CCC+	Caa1	CCC+	ruBB-	BB-(RU)	6,444	1,40	
23	CCC	Caa2	CCC	ruB+	B+(RU)	8,710	1,80	
24	CCC-	Caa3	CCC-	ruB	B(RU)	11,774	2,20	8,12
25	CC	Ca	CC	ruB-	B-(RU)	15,916	2,60	
26	C	C	C	ruCCC	CCC(RU)	21,514	3,00	22,22
27	--	--	--	ruCC	CC(RU)	29,082	3,40	
28	--	--	--	ruC	C(RU)	39,311	3,80	
29	--	--	DDD	ruRD	RD(RU)	53,139	4,20	
30	--	--	DD		SD(RU)	71,831	4,60	
31	D	--	D	ruD	D(RU)	100,000	5,00	100

Примечание

* на основании исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям национальной рейтинговой шкалы для Российской Федерации, применяемой для присваиваемых рейтинговым агентством «Эксперт РА» кредитных рейтингов (<https://raexpert.ru/docbank//376/4e8/928/e3cc5946990f35333bddd3c.pdf>).

** вероятность дефолта имеет зависимость от группы кредитного качества в виде экспоненциальной функции $PD_k = 0,0085e^{0,3014 \cdot \text{номер группы кредитного качества}}$, при этом $R^2 = 0,9876$.

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

Вероятность дефолта PD_k эмитента/контрагента определяется на основании балла внутреннего кредитного рейтинга, выраженного в интервале значений от 1 до 5, с минимальным шагом оценки 0,01 (одну сотую), по данным таблицы 3. Для целей настоящей методики Управляющая компания определяет кредитное качество такого эмитента/контрагента, как спекулятивное на основании расчётных данных по полученной функции распределения. Наивысшему баллу внутреннего кредитного рейтинга (1-й) для эмитентов/контрагентов, оценённых по внутренней методике, соответствует 21-я Группа кредитного качества эмитентов/контрагентов, которым присвоен кредитный рейтинг рейтинговыми агентствами.

Расчет коэффициента LGD

LGD – рассчитывается на основании статистических данных Управляющей Компании по каждой однородной группе контрагентов (юридические лица, физические лица, индивидуальные предприниматели) по соответствующему виду деятельности с учетом группировки по продолжительности неисполнения обязательств/сроку задолженности.

Для каждого из 36 месяцев, предшествующих дате расчета, определяется размер неисполненного обязательства по договору/потерь (в долях единицы) и продолжительность неисполненного обязательства/сроку задолженности (в днях) по каждому договору. На каждые 36 месяцев предшествующие дате расчета для каждой из групп контрагентов и типу сделки в разрезе трех групп сроков задолженностей (до 30 дней, от 30 до 180 дней и выше 180 дней) определяется средний размер неисполненного обязательства по договору/потерь (в долях единицы) по следующей формуле:

$$\frac{\text{Сумма неисполненных обязательств/потерь (в долях единицы)}}{\text{Количество договоров с неисполненными (несвоевременно исполненными) обязательствами}}$$

Итоговое значение LGD по каждой из групп контрагентов типу сделки и группе срочности определяется как среднее за предшествующие 36 месяцев и отражается в приложении №6 к Правилам.

Таблица 3

КСП	Капитал	УА	ООО
Короткова	Юлия	Алексеевна	
22.10.2020	16:54:10		

ООО	"СДК	"Гарант"
Есаулкова	Татьяна	Станиславовна
22.10.2020	18:03:56	

Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %
1,00	4,767	1,50	6,948	2,00	10,127	2,50	14,761	3,00	21,514	3,50	31,358	4,00	45,705	4,50	66,617
1,01	4,803	1,51	7,001	2,01	10,204	2,51	14,872	3,01	21,677	3,51	31,595	4,01	46,051	4,51	67,121
1,02	4,839	1,52	7,054	2,02	10,281	2,52	14,985	3,02	21,841	3,52	31,834	4,02	46,399	4,52	67,629
1,03	4,876	1,53	7,107	2,03	10,359	2,53	15,098	3,03	22,006	3,53	32,075	4,03	46,750	4,53	68,140
1,04	4,913	1,54	7,161	2,04	10,437	2,54	15,212	3,04	22,172	3,54	32,317	4,04	47,104	4,54	68,655
1,05	4,950	1,55	7,215	2,05	10,516	2,55	15,327	3,05	22,340	3,55	32,562	4,05	47,460	4,55	69,175
1,06	4,987	1,56	7,269	2,06	10,595	2,56	15,443	3,06	22,509	3,56	32,808	4,06	47,819	4,56	69,698
1,07	5,025	1,57	7,324	2,07	10,676	2,57	15,560	3,07	22,679	3,57	33,056	4,07	48,181	4,57	70,225
1,08	5,063	1,58	7,380	2,08	10,756	2,58	15,678	3,08	22,851	3,58	33,306	4,08	48,545	4,58	70,756
1,09	5,101	1,59	7,436	2,09	10,838	2,59	15,796	3,09	23,024	3,59	33,558	4,09	48,912	4,59	71,291
1,10	5,140	1,60	7,492	2,10	10,920	2,60	15,916	3,10	23,198	3,60	33,812	4,10	49,282	4,60	71,831
1,11	5,179	1,61	7,548	2,11	11,002	2,61	16,036	3,11	23,373	3,61	34,068	4,11	49,655	4,61	72,374
1,12	5,218	1,62	7,606	2,12	11,085	2,62	16,157	3,12	23,550	3,62	34,325	4,12	50,030	4,62	72,921
1,13	5,258	1,63	7,663	2,13	11,169	2,63	16,280	3,13	23,728	3,63	34,585	4,13	50,409	4,63	73,473
1,14	5,297	1,64	7,721	2,14	11,254	2,64	16,403	3,14	23,908	3,64	34,846	4,14	50,790	4,64	74,029
1,15	5,337	1,65	7,779	2,15	11,339	2,65	16,527	3,15	24,089	3,65	35,110	4,15	51,174	4,65	74,588
1,16	5,378	1,66	7,838	2,16	11,425	2,66	16,652	3,16	24,271	3,66	35,376	4,16	51,561	4,66	75,153
1,17	5,418	1,67	7,898	2,17	11,511	2,67	16,778	3,17	24,454	3,67	35,643	4,17	51,951	4,67	75,721
1,18	5,459	1,68	7,957	2,18	11,598	2,68	16,905	3,18	24,639	3,68	35,913	4,18	52,344	4,68	76,294
1,19	5,501	1,69	8,017	2,19	11,686	2,69	17,033	3,19	24,826	3,69	36,184	4,19	52,740	4,69	76,871
1,20	5,542	1,70	8,078	2,20	11,774	2,70	17,161	3,20	25,013	3,70	36,458	4,20	53,139	4,70	77,452
1,21	5,584	1,71	8,139	2,21	11,863	2,71	17,291	3,21	25,203	3,71	36,734	4,21	53,541	4,71	78,038
1,22	5,626	1,72	8,201	2,22	11,953	2,72	17,422	3,22	25,393	3,72	37,012	4,22	53,946	4,72	78,628
1,23	5,669	1,73	8,263	2,23	12,043	2,73	17,554	3,23	25,585	3,73	37,292	4,23	54,354	4,73	79,223
1,24	5,712	1,74	8,325	2,24	12,134	2,74	17,686	3,24	25,779	3,74	37,574	4,24	54,765	4,74	79,822
1,25	5,755	1,75	8,388	2,25	12,226	2,75	17,820	3,25	25,974	3,75	37,858	4,25	55,179	4,75	80,426
Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %	Кредитный Балл	PDK, %
1,26	5,799	1,76	8,452	2,26	12,319	2,76	17,955	3,26	26,170	3,76	38,144	4,26	55,597	4,76	81,034
1,27	5,842	1,77	8,516	2,27	12,412	2,77	18,091	3,27	26,368	3,77	38,433	4,27	56,017	4,77	81,647
1,28	5,887	1,78	8,580	2,28	12,506	2,78	18,228	3,28	26,568	3,78	38,723	4,28	56,441	4,78	82,265
1,29	5,931	1,79	8,645	2,29	12,600	2,79	18,366	3,29	26,769	3,79	39,016	4,29	56,868	4,79	82,887
1,30	5,976	1,80	8,710	2,30	12,696	2,80	18,504	3,30	26,971	3,80	39,311	4,30	57,298	4,80	83,514
1,31	6,021	1,81	8,776	2,31	12,792	2,81	18,644	3,31	27,175	3,81	39,609	4,31	57,731	4,81	84,145
1,32	6,067	1,82	8,843	2,32	12,888	2,82	18,785	3,32	27,380	3,82	39,908	4,32	58,168	4,82	84,782
1,33	6,113	1,83	8,909	2,33	12,986	2,83	18,927	3,33	27,588	3,83	40,210	4,33	58,608	4,83	85,423
1,34	6,159	1,84	8,977	2,34	13,084	2,84	19,071	3,34	27,796	3,84	40,514	4,34	59,051	4,84	86,069
1,35	6,205	1,85	9,045	2,35	13,183	2,85	19,215	3,35	28,006	3,85	40,821	4,35	59,498	4,85	86,720
1,36	6,252	1,86	9,113	2,36	13,283	2,86	19,360	3,36	28,218	3,86	41,129	4,36	59,948	4,86	87,376
1,37	6,300	1,87	9,182	2,37	13,383	2,87	19,507	3,37	28,432	3,87	41,440	4,37	60,401	4,87	88,037
1,38	6,347	1,88	9,252	2,38	13,485	2,88	19,654	3,38	28,647	3,88	41,754	4,38	60,858	4,88	88,703
1,39	6,395	1,89	9,322	2,39	13,586	2,89	19,803	3,39	28,863	3,89	42,070	4,39	61,318	4,89	89,374
1,40	6,444	1,90	9,392	2,40	13,689	2,90	19,953	3,40	29,082	3,90	42,388	4,40	61,782	4,90	90,050
1,41	6,492	1,91	9,463	2,41	13,793	2,91	20,104	3,41	29,302	3,91	42,708	4,41	62,249	4,91	90,731
1,42	6,542	1,92	9,535	2,42	13,897	2,92	20,256	3,42	29,523	3,92	43,031	4,42	62,720	4,92	91,417
1,43	6,591	1,93	9,607	2,43	14,002	2,93	20,409	3,43	29,747	3,93	43,357	4,43	63,194	4,93	92,108
1,44	6,641	1,94	9,679	2,44	14,108	2,94	20,563	3,44	29,972	3,94	43,685	4,44	63,672	4,94	92,805
1,45	6,691	1,95	9,753	2,45	14,215	2,95	20,719	3,45	30,198	3,95	44,015	4,45	64,154	4,95	93,507
1,46	6,742	1,96	9,826	2,46	14,322	2,96	20,875	3,46	30,427	3,96	44,348	4,46	64,639	4,96	94,214
1,47	6,793	1,97	9,901	2,47	14,431	2,97	21,033	3,47	30,657	3,97	44,684	4,47	65,128	4,97	94,927
1,48	6,844	1,98	9,976	2,48	14,540	2,98	21,192	3,48	30,889	3,98	45,022	4,48	65,621	4,98	95,645
1,49	6,896	1,99	10,051	2,49	14,650	2,99	21,353	3,49	31,122	3,99	45,362	4,49	66,117	4,99	96,368
														5,00	100,00

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

ЗНАЧЕНИЯ СТАТИСТИЧЕСКИХ КОЭФФИЦИЕНТОВ K_n и LGD

	<u>Займ</u>	<u>Аренда</u>	<u>Сделки с недвижимостью</u>	<u>Прочее</u>
Коэффициент K	Значение (доля)	Значение (доля)	Значение (доля)	Значение (доля)
Кредитная организация				
K1 (До 30 дней)	0,0625	1	0	0
K2 (От 30 до 180 дней)	0	0	0	0
K3 (Свыше 180 дней)	0	0	0	0
Брокер				
K1 (До 30 дней)	0	0	0	0
K2 (От 30 до 180 дней)	0	0	0	0
K3 (Свыше 180 дней)	0	0	0	0
Физическое лицо				
K1 (До 30 дней)	0	0	0	0
K2 (От 30 до 180 дней)	0	0	0	0
K3 (Свыше 180 дней)	0	0	0	0
Индивидуальный предприниматель				
K1 (До 30 дней)	0	0,8065	0	0
K2 (От 30 до 180 дней)	0	0,6400	0	0
K3 (Свыше 180 дней)	0	0,0625	0	0
Прочий контрагент				
K1 (До 30 дней)	0,0233	0,7857	0	0,0091
K2 (От 30 до 180 дней)	0,5000	0,6818	0	1
K3 (Свыше 180 дней)	1	0,1333	0	0

	<u>Займ</u>	<u>Аренда</u>	<u>Сделки с недвижимостью</u>	<u>Прочее</u>
Коэффициент LGD	Значение (доля)	Значение (доля)	Значение (доля)	Значение (доля)
Кредитная организация				
LGD (До наступления просрочки обязательств)	1	0	0	0
LGD (До 30 дней)	1	0	0	0
LGD (От 30 до 180 дней)	0	0	0	0
LGD (Свыше 180 дней)	0	0	0	0

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56

Брокер				
LGD (До наступления просрочки обязательств)	0	0	0	0
LGD (До 30 дней)	0	0	0	0
LGD (От 30 до 180 дней)	0	0	0	0
LGD (Свыше 180 дней)	0	0	0	0
	Займ	Аренда	Сделки с недвижимостью	Прочее
Физическое лицо				
LGD (До наступления просрочки обязательств)	0	0	0	0
LGD (До 30 дней)	0	0	0	0
LGD (От 30 до 180 дней)	0	0	0	0
LGD (Свыше 180 дней)	0	0	0	0
Индивидуальный предприниматель				
LGD (До наступления просрочки обязательств)	0	0,5813	0	0
LGD (До 30 дней)	0	0,5813	0	0
LGD (От 30 до 180 дней)	0	0,2632	0	0
LGD (Свыше 180 дней)	0	0,3644	0	0
Прочий контрагент				
LGD (До наступления просрочки обязательств)	0,0001	0,1254	0	1
LGD (До 30 дней)	0,0001	0,1254	0	1
LGD (От 30 до 180 дней)	0	0,1961	0	0,75
LGD (Свыше 180 дней)	0,9688	0,5677	0	0

КСП Капитал УА ООО
Короткова Юлия Алексеевна
22.10.2020 16:54:10

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.10.2020 18:03:56