

«СОГЛАСОВАНО»
Председатель Правления
ПАО РОСБАНК

«УТВЕРЖДЕНО»
Генеральный директор
ООО «ВЕЛЕС ТРАСТ»

_____ /Поляков И.А./

«15» июля 2021 г.

_____ /Осипов Д.Б./

Приказ № О-3-150721 от 15.07.2021г.
«15» июля 2021 г.

Изменения и дополнения в

ПРАВИЛА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

**Закрытого Паевого Инвестиционного Фонда Недвижимости
«Торговая недвижимость»**

В связи с приведением в соответствие со Стандартом НАУФОР определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая внести Изменения и дополнения в Правила определения стоимости чистых активов ЗПИФ Недвижимости «Торговая недвижимость» и изложить Правила определения стоимости чистых активов ЗПИФ Недвижимости «Торговая недвижимость» в новой редакции :

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 «Торговая недвижимость» (*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 «28» июля 2021 г.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Недвижимое имущество;
- Права аренды недвижимого имущества
- Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости.

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;
- на рабочий день, предшествующий дате передачи прав и обязанностей по договору новой управляющей компанией при смене управляющей компании Фонда).

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

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

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

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

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

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

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

Денежные средства, в том числе размещенные на неснижаемом остатке на расчетном счете в кредитной организации, оцениваются в номинальной сумме с **учетом порядка оценки справедливой стоимости неснижаемого остатка.**

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 признаются в день окончания расчетного периода начисления процентов и в дату определения СЧА, в случае если условия соглашения позволят рассчитать их размер и 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.

Справедливая стоимость денежных средств в случае необходимости корректируется в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 1.

Прекращение признания денежных средств происходит в следующие даты:

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

4. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДЕПОЗИТОВ

4.1. Признание и прекращение признания депозитов

Депозит в банке признается в качестве актива с:

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

Датой прекращения признания депозита является:

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

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 на депозит, и процентная ставка по депозиту признана рыночной (в соответствии с п.4.3 настоящих Правил);

- договор банковского вклада (депозита) может быть расторгнут вкладчиком в любой день без потери начисленных на дату расторжения процентов, и процентная ставка по депозиту признана рыночной.

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

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

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

Формула расчета приведенной стоимости (PV):

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

где:

r - ставка доходности;

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

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

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

Справедливая стоимость депозитов в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 1.

4.3. Порядок признания процентной ставки рыночной

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

Актив	Ставка дисконтирования (r)
Вклад (депозит)	<p>а) ($r_{\text{дог}}$) – ставка, предусмотренная договором в течение максимального срока, если ее значение находится в диапазоне, определенном с учетом волатильности (σ)* рыночных ставок ($r_{\text{рын}}$) на горизонте 12 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки ($r_{\text{рын.посл}}$):</p> $(r_{\text{рын.посл}} - \sigma) \leq r_{\text{дог}} \leq (r_{\text{рын.посл}} + \sigma);$

	b) ($r_{рын.посл}$), скорректированная** на изменение ключевой ставки (для рублевых вкладов) – в иных случаях.
--	--

*Волатильность рыночных ставок определяется как стандартное отклонение (σ).

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{12} (r_{рын_i} - \bar{r}_{рын})^2}{12}}$$

** Последнюю объявленную рыночную ставку ($r_{рын.посл}$) необходимо скорректировать на разницу между ключевой ставкой на дату определения справедливой стоимости актива и среднемесячной ключевой ставкой за месяц, за который определена последняя объявленная рыночная ставка.

В качестве рыночной ставки ($r_{рын}$) применяется:

<i>Описание</i>	<i>Выбрать верное, поставив X</i>
средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый с оставшимся сроком, установленным договором по состоянию на дату определения ставки дисконтирования, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии со свернутой шкалой	
средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый с оставшимся сроком, установленным договором по состоянию на дату определения ставки дисконтирования, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии с развернутой шкалой	X

Средневзвешенная ставка определяется следующим образом:

<i>Вид актива</i>	<i>Средневзвешенная ставка</i>	<i>Источники информации</i>
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=in_t_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.

График денежных потоков корректируется в случае:

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

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

5.1. Общие положения

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. Такая задолженность будет реализована управляющей компанией в полном объеме в сроки, укладываемые в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской 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.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении 1, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

Виды, условия по видам для признания дебиторской задолженности операционной, а также допустимые сроки нарушения условия исполнения обязательств контрагентом (погашения дебиторской задолженности с момента просрочки) в соответствии со сложившейся в рамках доверительного управления паевым инвестиционным фондом практикой описаны в Приложении 2.

При наступлении срока просрочки свыше сроков, описанных по видам задолженности в Приложении 2, а также независимо от наличия и срока просрочки при возникновении иных событий, ведущих к обесценению, стоимость задолженности определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной Приложением 1.

5.2. Признание дебиторской задолженности и предоплат

Дебиторская задолженность признается в дату, когда у Управляющей компании Фонда в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором возникает право требования имущества или получения денежных средств от контрагента.

В 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 1.

Порядок признания 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.

5.2.1 Дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом.

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

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

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..

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 1.

5.2.2. 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. 17 Правил.

5.2.3. 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 1.

5.3. Прекращение признания дебиторской задолженности и предоплат

Признание дебиторской задолженности и предоплат Фонда прекращается в случае:

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

5.4. Оценка дебиторской задолженности и предоплат

В номинальной сумме обязательства (в сумме остатка задолженности), подлежащего оплате должником, на дату определения СЧА оцениваются виды задолженности, определенные в Приложении 2. Превышение сроков погашения операционной дебиторской задолженности, определяемой в соответствии с Приложением № 2, влечет ее обесценение с учетом кредитного риска в соответствии с методами, указанными в Приложении 1.

В остальных случаях дебиторская задолженность оценивается по приведенной к дате оценки стоимости будущих потоков, рассчитанной в соответствии с Приложением 1 к настоящим Правилам.

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

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

Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами с учетом кредитного риска в соответствии с методами, указанными в Приложении 1.

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 1.

6. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

6.1. Признание кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность признается в дату, когда у Управляющей компании Фонда в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или заключенным

договором возникает обязательство по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту.

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

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

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

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

6.2.1. 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 16.4.2 Правил.

6.2.2. 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. 6.4.

6.2.4. Вознаграждения и расходы

Порядок признания

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

- Дата определения СЧА ПИФ в соответствии с разделом 2 настоящих Правил (если в соответствии с методами определения справедливой стоимости кредиторской задолженности ее размер можно определить);
- Дата возникновения у Управляющей компании Фонда соответствующего обязательства;
- Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ.

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

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

Порядок оценки

В случае, если величина вознаграждения Управляющей компании, предусмотренная Правилами Фонда, является фиксированной, кредиторская задолженность по вознаграждению Управляющей компании оценивается в сумме пропорционально количеству календарных дней в расчетном периоде. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется в полной сумме с учетом нерабочих дней после даты расчета.

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

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

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

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.

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

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

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

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

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

Кредиторская задолженность по оплате **периодически 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 предоставляются в Специализированный депозитарий на каждую дату определения СЧА с указанием периода выборки, метода прогнозирования и объясняющих переменных.

Для целей аппроксимации размера обязательств используются следующие методы:

- прогноз на основе показателей объема услуг и тарифных ставок, действующих в расчетном периоде;

- прогноз на основе значения, определенного в предыдущем расчетном периоде;

-

на основании прогнозных значений (аппроксимации), определенных как среднеарифметическое значение расходов за последние 12 (двенадцать) месяцев пропорционально количеству дней в расчетном периоде в соответствии с условиями договора. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета;

- мотивированное обоснованное суждение Управляющей компании с описанием расчетов.

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 иных случаях метод аппроксимации не применяется.

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

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

6.2.5. 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 оплате налога и/или обязательного платежа в соответствии с налоговым законодательством или иным нормативным актом Российской Федерации.

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

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

6.3. Прекращение признания кредиторской задолженности

Признание кредиторской задолженности и полученных предоплат прекращается:

с даты исполнения обязательства Управляющей компанией Фонда;

с даты внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном действующим законодательством;

с даты прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством или договором.

6.4. Оценка иных видов кредиторской задолженности

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

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, 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.

7. 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 недвижимого имущества (не применяется при прекращении паевого инвестиционного фонда);
- 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, подтверждённая документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии;
- дата документа, подтверждающего утрату/гибель объекта недвижимого имущества, выданного органом кадастра и картографии.

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

8. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДОГОВОРА АРЕНДЫ, ПО КОТОРОМУ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ФОНДА ЯВЛЯЕТСЯ АРЕНДАТОРОМ

8.1. 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 разделах 8.2 и 8.5 Правил.

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

Срок аренды – это не подлежащий досрочному прекращению период аренды, в течение которого арендатор имеет право пользоваться базовым активом, вместе с:

- периодами, в отношении которых предусмотрен опцион на продление аренды, если имеется достаточная уверенность в том, что арендатор исполнит этот опцион; и
- периодами, в отношении которых предусмотрен опцион на прекращение аренды, если имеется достаточная уверенность в том, что арендатор не исполнит этот опцион.

В случае, если в соответствии с условиями договора аренды невозможно определить предельный срок, то для целей определения справедливой стоимости такой срок устанавливается на основании обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании.

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

Если характеристики соответствующего земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив Фонда, в частности, его границы, и (или) условия договоров, на основании которых осуществляется использование такого участка, не предполагают, что имущественные права на него могут генерировать самостоятельную экономическую выгоду или быть предметом сделки отдельно от расположенного на нем здания (строения, сооружения), а также если справедливая стоимость договора аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив Фонда, включена оценщиком в справедливую стоимость этого недвижимого имущества, то признание права аренды на такой земельный участок в качестве самостоятельного актива не осуществляется.

В иных случаях договор аренды Управляющей компанией Фонда земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество - актив Фонда, признается активом в форме права пользования в период с даты вступления в силу договора аренды до даты прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с действующим законодательством или договором.

Оценка справедливой стоимости актива в форме права пользования по такому договору аренды производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства. Если оценка справедливой стоимости производится до даты, когда станет доступным первый отчет оценщика, справедливая стоимость актива в форме права пользования по договору аренды определяется с использованием доходного подхода по приведенной стоимости. Дисконтированию подлежат ежегодные арендные платежи согласно сроку аренды. В качестве

ставки дисконтирования используется скорректированная рыночная процентная ставка по кредитам в валюте актива.

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

$$r_{\text{рын.}} = \left\{ r_{\text{ср.рын.}} + (KC_{\text{д.о.}} - KC_{\text{ср.}}), \right.$$

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;

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

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

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

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

где:

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

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

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

При отсутствии в договоре информации о ежегодных платежах на весь срок договора аренды оценка платежей производится на основании прогнозных значений (аппроксимации) с учетом прогноза рыночных показателей (при наличии таких зависимостей). В отсутствие прогноза рыночных показателей осуществляется расчет арендных платежей исходя из справедливой стоимости базового актива, определяемой на основании отчета оценщика, и валового рентного мультипликатора¹.

8.3. 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 с использованием доходного подхода по приведенной стоимости.

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

При отсутствии в договоре информации о ежегодных платежах на весь срок аренды оценка платежей производится на основании прогнозных значений (аппроксимации) с учетом прогноза рыночных показателей (при наличии таких зависимостей). В отсутствие прогноза рыночных показателей расчетная годовая арендная плата определяется как частное от деления справедливой стоимости базового актива, определяемой на основании отчета оценщика, и валового рентного

¹ Определяется из доступных источников, в частности, соответствующих справочников оценщика Фонда.

мультипликатора². Расчетные фиксированные арендные платежи (т.е. разделение расчетной годовой арендной платы на платежи внутри года) определяются в соответствии с условиями договора аренды.

В качестве ставки дисконтирования используется доступная наблюдаемая ставка ожидаемой доходности недвижимости. При отсутствии соответствующей информации используется скорректированная среднерыночная ставка по кредитам в валюте обязательства с релевантным сроком исполнения.

8.4. Обязательства по аренде

8.4.1. Обязательства по договору аренды

Справедливая стоимость обязательств по договору аренды оценивается с использованием доходного подхода по приведенной стоимости. Дисконтированию подлежат расчетные арендные платежи согласно сроку аренды, подлежащие начислению за аренду базового актива, которые еще не осуществлены на дату оценки. Расчетные арендные платежи определяются в соответствии с порядком, указанным в п. 8.3.³

В качестве ставки дисконтирования используется скорректированная рыночная процентная ставка по кредитам в валюте обязательства.

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

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

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 $КС_i$.

8.4.2. 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.

² Определяется из доступных источников, в частности, соответствующих справочников оценщика Фонда.

³ Определяется из доступных источников, в частности, соответствующих справочников оценщика Фонда.

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 контрагента 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;

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.

8.5. Краткосрочная аренда и аренда малоценных предметов

Управляющая компания Фонда не осуществляет признание актива и обязательства в соответствии с п. 8.1. 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) рублей⁴ 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;

⁴ Указанная стоимость подтверждается доступными данными о ценах на такие активы или активы с аналогичными потребительскими свойствами.

- 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. 8.4.2. 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).

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

9.1. Признание, прекращение признания и оценка платежей по уплате арендной платы при предоставлении актива в операционную аренду

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 контрагента 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 1.

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

9.2.1. 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 (PV).

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

где:

r - ставка дисконтирования;

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

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - плановая дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

Дисконтированию подлежат арендные платежи, подлежащие начислению за аренду базового актива с даты, следующей за датой оценки, которые еще не осуществлены на дату оценки, и негарантированная ликвидационная стоимость, причитающаяся арендодателю согласно договору аренды.

В качестве ставки дисконтирования используется актуальная ставка ожидаемой доходности недвижимости⁵.

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.

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

⁵ Определяется из доступных источников, в частности, соответствующих справочников оценщика фонда.

Признание и оценка дебиторской задолженности по уплате арендной платы в отношении аренды базового актива до даты оценки включительно осуществляются в соответствии с п.9.1. Правил.

10. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РУБЛЕВОГО ЭКВИВАЛЕНТА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ В ВАЛЮТЕ

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в рублях по биржевому курсу закрытия (ТОД) ПАО «Московская биржа» на дату определения их справедливой стоимости. В случае отсутствия биржевого курса закрытия (ТОД) ПАО «Московская биржа» на дату определения СЧА, используется биржевой курс закрытия (ТОМ) ПАО «Московская биржа». Если на дату определения СЧА для валюты не определяются биржевые курсы закрытия ТОД и ТОМ ПАО «Московская биржа», для целей оценки применяется курс Центрального банка Российской Федерации (далее – Банка России).

Если на дату определения СЧА для иностранной валюты не установлены биржевые курсы закрытия ТОД и ТОМ ПАО «Московская биржа», а также не установлен курс Банка России, для пересчета в рубли РФ используется кросс-курс, определяемый следующим образом:

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

где:

USD/RUR – курс доллара США (ТОД, ТОМ или курс Банка России в соответствии с ранее установленным порядком выбора курса), на дату расчета СЧА;

CUR/USD – курс BGN (Last Price) валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к Доллару США, раскрываемый информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА.

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

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

Купонный доход на одну ценную бумагу, выраженный в валюте, пересчитывается в рубли с точностью до 8-го знака после запятой.

11. 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:

- на каждую дату расчета СЧА в соответствии с настоящими Правилами в течение календарного года;
- на дату возникновения основания для прекращения Фонда в части резерва на выплату вознаграждения Управляющей компании.

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

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

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

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

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;

$CЧА_t$ - СЧА по состоянию на конец каждого рабочего дня t , за исключением дня d . Если на рабочий день t СЧА не определено, оно принимается равным СЧА за предшествующий дню t рабочий день текущего календарного года, а если расчет СЧА в календарном году не производился - на последний рабочий день предыдущего года;

A_d - стоимость активов на дату расчета 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_{O_t} - сумма резерва на вознаграждение Управляющей компании и резерва на прочие вознаграждения, начисленная с начала текущего календарного года, не включая дату расчета СЧА;

X_0 - 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'' ;

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.

12. 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.

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.

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 ноября 2001 г. №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правил.

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

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

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

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

При обнаружении расхождений между произведенной Специализированным депозитарием оценкой стоимости чистых активов фонда и оценкой Управляющей компании, стороны выясняют причины расхождений и согласовывают возможности их устранения. Факт расхождения фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки, который содержит описание расхождений и подписывается уполномоченными представителями сторон.

В течение трех рабочих дней с момента обнаружения расхождений, но не позднее срока предоставления отчетности Специализированного депозитария в Банк России, производится сверка данных учета Управляющей компании и Специализированного депозитария, проверка используемых для оценки имущества данных о его стоимости и исправление выявленных ошибок. Сверка предполагает, в том числе, проверку данных, внесенных в Систему учета, с данными первичных документов.

ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА

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

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий определяют, не привело ли выявленное отклонение к последующим отклонениям в части, использованной в расчете стоимости актива (обязательства), и СЧА, составляющим менее 0,1% корректной СЧА, и в случае отсутствия превышений более 0,1% вносят необходимые исправления в учет ПИФ в текущей дате (дате выявления отклонения). Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения повторения выявленной ситуации.

ПОРЯДОК КОРРЕКТИРОВКИ СТОИМОСТИ АКТИВОВ ДЛЯ УЧЕТА КРЕДИТНОГО РИСКА

Общие положения

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

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

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

Сфера применения:

Стандартные актива (без признаков обесценения), а именно:

- Права требования из договоров займа и кредитных договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
- дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты;
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность (за исключением просрочки в рамках операционного цикла для операционной дебиторской задолженности).
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего приложения).

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

Термины и определения.

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

Безрисковая ставка:

- В российских рублях:
 - ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям (ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа, рассчитанная до двух знаков после запятой. При этом если на конкретный день нет значения ставки КБД по необходимому сроку погашения, объявленной Московской биржи, КБД должна быть определена расчетным путем по методике Московской биржи с той же точностью, с которой её объявляет Московская биржа) – для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день;
 - ставка MosPrime (https://cbr.ru/hd_base/mosprime/) – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.
- В американских долларах:
 - ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по американским государственным облигациям для задолженности, срок погашения которой превышает минимальный срок ставок по американским гособлигациям;
 - ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки ставки SOFR и ставок по американским государственным облигациям⁶ для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день и не превышает минимального срока ставок по американским гособлигациям;
 - ставка SOFR⁷ для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.
- В евро
 - ставка €STR⁸ для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня;
 - ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки по облигациям с рейтингом AAA⁹ для задолженности, срок погашения которой превышает минимальный срок ставок по облигациям с рейтингом AAA;
 - ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки ставки €STR и ставки на минимальном сроке ставок по облигациям с рейтингом AAA для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день и не превышает минимального срока ставок по облигациям с рейтингом AAA.
- В прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

Формула линейной интерполяции

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

где:

- D_m - срок до погашения инструмента m в годах;
- D_{min} , D_{max} - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах;
- V_{+1} , V_{-1} – наиболее близкий к D_m срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) D_m , в годах;
- RK_{V-1} - уровень процентных ставок для срока V_{-1} ;
- RK_{V+1} - уровень процентных ставок для срока V_{+1} ;

PD (вероятность дефолта) по активу – оценка вероятности наступления события дефолта.

⁶ <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

⁷ Источник: <https://www.sofr.com/>

⁸ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

⁹ Источник:

https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

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

CoR (Cost of Risk, стоимость риска) – доля ожидаемых кредитных убытков, определяемая как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков.

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

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»);
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»)
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР»)
- Иные иностранные рейтинговые агентства, если рейтинги перечисленных выше агентств в контрагента/эмитента/заемщика отсутствуют, а рейтинг агентства раскрывается Bloomberg или Refinitiv (ранее Reuters).

Дефолт - наступление любого из нижеперечисленных событий и отсутствие урегулирования ситуации на сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств (при нарушении обязательств на меньший срок, но больший, чем для признания операционной задолженностью, событие считается техническим дефолтом):

- нарушение обязательств по выплате денежных средств или передаче прав, имущества перед кредиторами/заимодавцами;
- обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить вышеуказанные обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

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

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, являющаяся просроченной на срок не более чем стандартный, не приводящий к дефолту для данного вида

операций. Определение операционной дебиторской задолженности, классификация, виды и сроки установлены в разделе 8.1 и Приложении 2.

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

1.1. Для операционной задолженности видов, указанных в Приложении 2 к настоящим Правилам, стоимость определяется в соответствии с разделом 8 Правил.

1.2. Справедливая стоимость актива без признаков обесценения (за исключением задолженности, указанной в п. 1.3, оцениваемой через Cost of Risk, и депозитов) рассчитывается следующим образом:

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

где:

PV – справедливая стоимость актива;

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

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

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

$T(n)$ - количество дней от даты определения СЧА до даты n -ого денежного потока;

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

$PD(Tn)$ (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение $T(n)$ дней может оказаться в состоянии дефолта. Вероятность дефолта $PD(T(n))$ определяется с учетом положений, установленных в разделе 4.

LGD (Loss Given Default, потери пр

и банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 5.

Промежуточные значения расчета приведенной стоимости для каждого денежного потока, скорректированные на величину кредитного риска, округляются до 2 знаков после запятой.

1.3. Для необеспеченной задолженности, объединенной в портфель однородной задолженности, а также для задолженности, обеспеченной залогом жилой недвижимости (в случае наличия обеспечения в размере (по данным отчета независимого оценщика) не менее, чем на 80% от номинальной стоимости задолженности) для оценки используются величина Cost of Risk (COR), рассчитанная по соответствующим кредитным портфелям аналогичной задолженности банков, указанных в Разделе 9. Величина COR не изменяется по мере приближения к сроку погашения задолженности. Для оценки используется формула, указанная в п. 1.2 настоящего Приложения, в которой каждое

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

произведение $(PD(T(n)) * LGD)$ заменяется на COR. Показатель COR определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 6.

В портфель однородной задолженности «потребительские кредиты» по физическим лицам объединяется вся необеспеченная задолженность.

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

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

Обеспечение поручительством/гарантией/залогом

Если на момент выявления события, ведущего к обесценению, у актива имеется обеспечение, порядок оценки справедливой стоимости которого установлен 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.

Обеспечение страховкой

Если страховая компания обладает рейтингом не ниже BBB- (Ваа3) по международной шкале или входит в список страховых компаний, одобренных для страхования недвижимости любым банком из перечня, указанных в Разделе 9, для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

Обеспечение опционным соглашением и иное обеспечение

При наличии опционного соглашения или иного обеспечения его стоимость определяется независимым оценщиком.

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2.1. 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 по формуле, указанной в п. 1.2.

2.2. События, ведущие к обесценению:

2.2.1. В отношении юридических лиц

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

2.2.1.2. Снижение кредитного рейтинга, ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга – в случае наличия рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и

представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России.

- 2.2.1.3. Резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента (более чем на 25% за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ более, чем на 10% и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов более чем на 20%).
- 2.2.1.4. Отзыв (аннулирование) лицензии на осуществление основного вида деятельности (за исключением случаев, когда лицензия сдается добровольно).
- 2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента.
- 2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства).¹¹
- 2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы¹², к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.
- 2.2.1.8. Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения).

2.2.2. В отношении физических лиц

- 2.2.2.1. Появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства (потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода, потеря трудоспособности, утрата или обесценение собственности, являющейся одним из источников дохода физического лица).
- 2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физлица обслуживать свои обязательства.¹³
- 2.2.2.3. Появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск.

2.2.3. В отношении физических и юридических лиц

- 2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной (технический дефолт). При этом Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке репо и с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия

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

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

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

документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств; решение об отсутствии обесценения оформляется мотивированным суждением с приложением копии подтверждающих документов.

2.2.3.2. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанной с финансовыми затруднениями этого заемщика, которую кредитор не предоставил бы в ином случае (в том числе реструктуризация задолженности с уменьшением ставки, пролонгацией задолженности или отсрочкой всех или части платежей).

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

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

2.5. Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.

2.5.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, так же считаются обесцененными¹⁴

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

2.6. Мониторинг признаков обесценения

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

2.6.2. Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на ежедневной основе.

2.6.3. Мониторинг по физическим лицам проводится не реже, чем раз в 6 (шесть) месяцев.

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

2.7. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

2.7.1. В отношении юридических лиц

¹⁴ Кроме случаев

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

- 2.7.1.1. Для обесценения из-за превышения пороговых значений - в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов.
- 2.7.1.2. Для обесценения из-за понижения рейтинга - в случае повышения рейтинга эмитента/заемщика, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение срока не менее 12 месяцев.
- 2.7.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спредов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спредом к G-кривой¹⁵).
- 2.7.1.4. Для обесценения из-за потери лицензии – в случае восстановления лицензии либо получения лицензии на этот же или иные виды деятельности; выход из состояния обесценения возможен только в случае получения не менее чем двух квартальных отчетов или годового отчета о деятельности контрагента в новом качестве, при этом в деятельности должны отсутствовать иные признаки обесценения.
- 2.7.1.5. Для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.
- 2.7.1.6. Для обесценения из-за наличия признаков банкротства – в случае отсутствия признаков банкротства в течение срока не менее 6 мес.
- 2.7.1.7. Для всех случаев - в случае изменения состава акционеров, когда новые акционеры существенно улучшают оценку возможной поддержки заемщика/контрагента. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением Управляющей компании.

2.7.2. В отношении физических лиц

- 2.7.2.1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности – в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.¹⁶
- 2.7.2.2. Для обесценения из-за информации об исполнительном производстве – в случае погашения задолженности по исполнительному производству.

2.7.3. В отношении юридических и физических лиц

¹⁵ Спрэд определяется как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный модифицированной дюрации облигации.

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

- 2.7.3.1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 месяцев обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной. В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент/заемщик также может быть выведен из состояния обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением Управляющей компании.
- 2.7.3.2. Для обесценения из-за реструктуризации в пользу заемщика – в случае полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность) и обслуживания прочей задолженности без реструктуризаций и просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 месяца после погашения реструктурированной задолженности.
- 2.7.3.3. В случае получения информации о прекращении судебного/уголовного преследования заемщика/контрагента путем оправдательного приговора либо прекращения дела. При этом в случае мирового соглашения между заемщиком/контрагентом и истцом Управляющая компания обязана провести оценку финансового состояния с учетом известных или предполагаемых условий мирового соглашения. Данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением Управляющей компании.
- 2.7.3.4. Для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам контрагента/эмитента, – в случае погашения реструктурированной или просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушений условий или реструктуризаций в течение всего периода до погашения и 6 месяцев после погашения проблемной задолженности.

О реализации указанных событий Управляющая компания информирует Специализированный депозитарий.

2.8. Расчет справедливой стоимости актива

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

указанной в п.1.2. с учетом положений пунктов 1.3. и 1.4. Вероятности дефолта PD(Tn) и сроки Tn определяются с учетом положений, установленных в разделе 4.

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

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.1. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	Срок
Иная задолженность физических (в т. ч ИП) и юридических лиц перед ПИФ	90 дней

3.2. В отношении юридических лиц дефолтом и приравненными к нему событиями являются следующие события:

- 3.2.1. Нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства на срок в соответствии с определением дефолта, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема.
- 3.2.2. Официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств.
- 3.2.3. Официальное опубликование решения о признании эмитента/должника банкротом;
- 3.2.4. 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.
- 3.2.5. Официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.
- 3.2.6. Присвоение заемщику/контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств.
- 3.2.7. Обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

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

- 3.3.1. Нарушения заемщиком/дебитором – физическим лицом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора, на срок более, чем указано в п. 3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема;
- 3.3.2. Официальное опубликование решения о признании физического лица банкротом.

- 3.3.3. Официальное опубликование решения о начале применения к лицу процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.
- 3.3.4. Получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям (кроме случаев осуждения на условный срок).
- 3.3.5. Получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести.
- 3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

3.4. Дефолт по различным активам, относящимся к контрагенту (физическому или юридическому лицу)

- 3.4.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, так же считаются находящимися в дефолте, и контрагент (заемщик/эмитент) считается находящимся в дефолте.
- 3.4.2. Не обеспеченные залогом недвижимости, страховкой либо залогом ликвидных ценных бумаг поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.
- 3.4.3. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, эмитент/контрагент/дебитор/заемщик считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.
- 3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых¹⁷ компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

3.5. Оценка актива

- 3.5.1. Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется по формуле, указанной в п. 1.2. с учетом положений п. 1.3. и 1.4. При этом PD(T(n)) принимаются равными 1. При отсутствии информации для иной оценки в качестве срока для погашения T(n) в формуле в п.1.2 используется срок 1 день. Иной срок может быть установлен на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к нему событий оценивается в общем порядке, с использованием PD и LGD. При этом, значение PD для такой задолженности принимается равным 1.
- 3.5.2. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, оценка Recovery Rate определяется как отношение котировки к номиналу долгового обязательства, LGD в этом случае будет равен (1 – Recovery Rate). Данный

¹⁷ Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, за исключением случаев наличия котировок самого оцениваемого обязательства.

3.5.3. В случае, если контрагент/эмитент находится в состоянии банкротства:

3.5.3.1. Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) или процентов за прошлые периоды, за исключением долга, оцениваемого оценщиком, обеспеченного торгуемыми ценными бумагами, недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц. Оценка обеспеченного долга проводится с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

3.5.3.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, всем прочим требованиям к контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки активного рынка (1 уровня оценки) либо имеется отчет оценщика, составленный не ранее 6 месяцев до даты оценки СЧА, по состоянию на дату начала процедуры банкротства или позднее. При использовании отчета оценщика при появлении новой информации о снижении возможности востребования задолженности или снижении оценки потенциальных сумм к получению управляющая компания должна в срок не более 2 недель получить новый отчет оценщика либо принять стоимость задолженности равной нулю.

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

Задолженность перестает считаться находящейся в дефолте в следующих случаях:

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

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

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

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

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

О реализации указанных событий Управляющая компания информирует Специализированный депозитарий. Такая задолженность переводится в группу активов «Обесцененные без наступления дефолта».

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

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

4.1.1. **В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств** - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (*PD*) международного рейтингового агентства Moody's, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета¹⁸ с применением соответствия уровней рейтингов. Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства.

4.1.2. **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 рейтингам международного агентства в соответствии с п.4.1.1, соответствие которых российским рейтингам приведено в таблице 1, приведенной в п. 4.5 данного раздела. Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства.

4.1.3. **В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций** - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в Разделе 10.

4.1.4. **В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций**
4.1.4.1.

4.1.4.2. Для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд руб. в год, а при отсутствии информации о выручке – отсутствие информации о контрагенте в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства) применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's на основании отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Используется значение PD на горизонте 1 год.

4.1.4.3. При отсутствии собственной статистики Управляющей компании для МСБ (малый и средний бизнес) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в разделе 11. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре субъектов малого и среднего предпринимательства. В случае если принадлежность к МСБ установить не представляется возможным, то такое предприятие признается МСБ, в случае, если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год.)

PD на один год берется из таблицы в Разделе 11,

¹⁸ Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства. Применяется таблица "Exhibit 44. Average Cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating. 1998-2020" в составе отчета агентства Moody's "Annual default study: Following a sharp rise in 2020, corporate defaults will drop in 2021" (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования)

PD для сроков менее одного года рассчитывается в соответствии с п.4.2 и п.4.3 (для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте) настоящего раздела.

4.1.4.4. В случае невозможности идентифицировать принадлежность контрагента к крупному бизнесу и МСБ (например, если он является государственным или муниципальным предприятием или учреждением (в том числе унитарным), администрацией территориального образования, департаментом финансов территориального образования, федеральным казенным предприятием, государственным бюджетными учреждением, унитарным предприятием, государственной компанией или государственной корпорацией или международной компанией, не имеющий международного рейтинга), то такой контрагент относится к категории крупных заемщиков.

4.1.4.5. В случае, если невозможно идентифицировать принадлежность иного контрагента, такой контрагент относится к категории МСБ.

4.2. Расчет вероятности дефолта *на разные сроки.*

4.2.1. В случае, если срок до погашения меньше одного года:

4.2.1.1. Если:

- годовая вероятность дефолта не превышает вероятность дефолта для наихудшей категории качества по всем рейтинговым агентствам (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ;
- у контрагента нет просроченной задолженности, выводящей из состояния операционной задолженности;

используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

4.2.1.2. Если вероятность дефолта превышает величину, указанную в п. 4.2.1.1. данного раздела, используется годовая вероятность дефолта, которая не изменяется из-за изменения срока до погашения до факта первого погашения по данной задолженности.

4.2.2. Если срок погашения больше одного года

Используется вероятность дефолта на срок до погашения задолженности по формуле расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности:

$$PD_D = 1 - e^{-\lambda \frac{D}{T}}, \text{ где}$$

$$\lambda = -\ln(1 - PD),$$

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_D .

Итоговое значение рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а итоговое значение, рассчитанное в долях, округляется до 4-х знаков после запятой.

4.2.3. Вероятность дефолта (PD) на срок менее 1 года оценивается

способом линейной интерполяции:

$$PD_D = D/T * PD,$$

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_D .

Итоговое значение рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а итоговое значение, рассчитанное в долях, округляется до 4-х знаков после запятой.

4.3. Расчет вероятности дефолта *для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.*

4.3.1. Для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте (за исключением задолженности, стоимость которой рассчитывалась ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков), с фактической просрочкой (за исключением срока просрочки для признания операционной задолженности в соответствии с Приложением 5) вероятность дефолта рассчитывается путем линейной интерполяции между вероятностью дефолта для такой задолженности с момента признания задолженности не операционной и 1 (единицей).

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

где:

t – срок просрочки,

$PD(t)_{\text{просроч}}$ – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной,

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

PD – вероятность дефолта для непросроченной задолженности, которая использовалась для актива на момент перед возникновением просрочки.

Если у актива не было (не применялось) соответствующей вероятности дефолта, то она рассчитывается на день перед нарушением срока исполнения обязательств.

Итоговое значение рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а итоговое значение, рассчитанное в долях, округляется до 4-х знаков после запятой.

4.3.2. Для обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте, стоимость которой рассчитывалась ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков, с фактической просрочкой (за исключением срока просрочки для признания операционной задолженности в соответствии с Приложением 5) для определения вероятности дефолта используются данные по соответствующей категории задолженности банков.

4.3.3. Для обесцененной непросроченной задолженности вероятность дефолта рассчитывается следующими способами в зависимости от вида задолженности:

4.3.3.1. При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем самостоятельного понижения рейтинга на одну ступень.

4.3.3.2. При использовании для расчета данных по Moody's Speculative grade через использование для обесцененной задолженности вероятности дефолта для рейтинга

Ca-C от международного рейтингового агентства Moody's: Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования), таблица - Annual issuer-weighted corporate default rates by alphanumeric rating.

- 4.3.3.3. При оценке по данным сторонних организаций (например, банков) обесцененная, но не просроченная задолженность оценивается с помощью данных по следующему по качеству после стандартного портфеля (стадия 2) сторонних организаций.
- 4.3.3.4. При оценке для МСБ и иных активов, для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 (единицей) и вероятностью дефолта для необесцененного актива/задолженности. Вероятность дефолта приводится к сроку задолженности в соответствии с данным разделом.
- 4.3.3.5. Вероятность дефолта для обесцененной непросроченной задолженности рассчитывается с учетом срока до погашения в соответствии с п. 4.2 настоящего Приложения.
- 1.3.3.6. Итоговое значение рассчитанной величины в процентах округляется до 2-х знаков после запятой, а итоговое значение, рассчитанное в долях, округляется до 4-х знаков после запятой.

4.4. Случай обесценения нескольких задолженностей одновременно.

- 4.4.1. Если после нарушения срока исполнения обязательств не возникало иных признаков обесценения, для контрагента используется наибольшая из вероятностей дефолта, рассчитанных для каждой просроченной задолженности отдельно, при этом в Формуле в п. 4.3.1. в качестве начальной PD используется вероятность дефолта, которая была установлена на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.
- 4.4.2. Если после нарушения срока исполнения обязательств возникли иные признаки обесценения (не просрочки), то проводится перерасчет вероятностей дефолта для каждой просроченной задолженности по Формуле, указанной в п. 4.3.1., а в качестве начальной PD используется вероятность дефолта, которая была бы использована при обесценении непросроченной задолженности на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.
- 4.4.3. Полученная в соответствии с пп. 4.4.1 и 4.4.2 вероятность дефолта для непросроченных задолженностей (частей задолженности) контрагента со сроком
 - более 1 года – увеличивается в соответствии с п. 4.2.2.
 - менее 1 года – не изменяется независимо от срока.
- 4.4.4. Для расчета вероятности дефолта по задолженностям контрагента, по обязательствам которого нет просрочки, используется п. 4.2.1.2.

4.5. Соответствие шкал рейтинговых агентств и порядок отбора рейтингов для использования.

4.5.1. Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
		Baa1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше
		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

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

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

4.5.4. 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. Рейтинг определяется в указанном ниже порядке:

- При определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора в случае наличия нескольких кредитных рейтингов от международных (российских, в случае отсутствия международных) рейтинговых агентств используется наиболее актуальный кредитный рейтинг.

- Если кредитные рейтинги имеют одинаковую актуальность, то используется наименьший рейтинг из присвоенных международными (российскими, в случае отсутствия международных) рейтинговыми агентствами.

- Выбранный рейтинг сопоставляется со шкалой рейтингового агентства Moody's в соответствии с Таблицей 1 "Соответствие шкал рейтингов" в п.4.5.1, после чего выбирается значение PD из отчета международного рейтингового агентства Moody's, таблица - "Exhibit 44. Average Cumulative issuer-waited global default rates by alphanumeric rating. 1998-2020" в составе отчета агентства Moody's "Annual default study: Following a sharp rise in 2020, corporate defaults will drop in

2021” (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования).

4.5.5. В целях данной методики используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

4.6. Для активов контрагента, находящегося в состоянии дефолта, PD устанавливается равной 1 (единице).

Раздел 5. Расчет LGD для физических лиц (при наступлении дефолта) и для юридических лиц (потери при дефолте).

5.1. LGD для юридических лиц при использовании рейтингов (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и данных от международных рейтинговых агентств и использовании Moody’s speculative grade¹⁹ определяется из отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента / эмитента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate.

5.2. LGD для физических лиц и МСБ при отсутствии обеспечения принимается равным 100%.

5.3. LGD с учетом обеспечения определяется как отношение

- максимума между 0 и разностью суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения
- к сумме задолженности.

5.4. В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения, дисконт определяется в следующем порядке:

5.4.1. Для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО с центральным контрагентом на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО²⁰.

5.4.2. Для акций иностранных эмитентов, входящих в индексы акций стран ОЭСР:

5.4.2.1. входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 месяцев оборотом. Перечень акций управляющая компания направляет в Специализированный депозитарий.

5.4.2.2. не входящих в индексы акций стран ОЭСР – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ.

5.4.3. Для прочих акций – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ с учетом ликвидности обеспечения.

5.4.4. Для прочих облигаций (не имеющих рейтинга Moody’s, S&P, Fitch или др.) - путем сопоставления доходности к погашению оцениваемой облигации с доходностью индексов корпоративных облигаций, указанных в п. 2 Приложения

¹⁹ Если в публикуемых материалах рейтинговых агентств используется показатель Recovery Rate (RR), то Потери при дефолте (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RR,$$

где:

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

²⁰ Для акций -риск-параметр для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги; для облигаций – риск-параметр для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ».

В. Индекс облигаций с наиболее близкой доходностью к доходности рассматриваемой облигации используется для определения уровня рейтинга данной облигации в соответствии с п. 3 Приложения В. В случае наличия нескольких уровней рейтингов для одного индекса облигаций, используется наименьший. Для определенного указанным выше способом уровня рейтинга используется максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, конкретные облигации в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий. Для облигаций с рейтингами Moody's , S&P или Fitch – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, количество облигаций в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

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

5.5.1. Вместо оценки обеспеченной части применяется оценка обязательств на соответствующую сумму поручителя (гаранта/контрагента по опционному соглашению).

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

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

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

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

5.7. Для жилой недвижимости LGD может приниматься в размере не менее чем 15% от текущей стоимости обеспечения.

5.8. Для нежилой и коммерческой жилой²¹ недвижимости ликвидационная стоимость определяется согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта, с учетом приведения по срокам получения к моменту дефолта.

5.9. В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита данный депозит учитывается как ликвидационная стоимость обеспечения.

5.10. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD

²¹ Например, гостиницы, хостелы и т.п.

применяются (при наличии) котировки (цены активного рынка) публичного долга (отношение котировки (полной цены) к номиналу может быть использовано как оценка Recovery Rate).

Раздел 6. Расчет COR.

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

- 6.1. Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего Приложения понимается задолженность за исключением задолженности, обеспеченной ипотекой, поручительством юридических лиц или ценными бумагами, по которым можно определить рыночную стоимость.
- 6.2. Задолженность, имеющаяся в фонде, и задолженность, оцениваемая банком/банками, должны иметь сходное кредитное качество и срок. Для разной по своему характеру задолженности допускается использование данных различных банков (списков банков).
- 6.3. Выбор отдельных банков (списка банков) для расчета обесценения не изменяется в течении 1 (одного) года за исключением случаев изменений в качестве задолженности, а также прекращении публикации данных о задолженности выбранным банком (банками). При изменении списка банков вносятся изменения в Правила СЧА.
- 6.4. Показатель COR (Cost of Risk) определяется как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков по соответствующим портфелям.

6.5. Оценка до возникновения фактической просрочки обязательств (стадия 1)

6.5.1. *В отношении необеспеченных или частично обеспеченных обязательств* величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости кредитов по всем портфелям потребительских кредитов и кредитов наличными на основании данных в годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО следующих банков²²:

- *АО «ОТП Банк»*²³

ОТП Банк				
Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель
Непросроченные	36 288 007,00	2 326 444,00	6,4	потребительские ссуды в точках продаж
Непросроченные	12 559 197,00	2 080 802,00	16,57	ссуды наличными

²² Расчеты представлены на основании данных, взятых из годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО за - год, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

²³ <https://www.otpbank.ru/about/akcyu/msfo/>

ИТОГО²⁴:	48 847 204,00	4 407 246,00	9,02	потребительские ссуды в точках продаж + ссуды наличными
----------------------------	----------------------	---------------------	-------------	--

- **ПАО «МТС Банк»²⁵**

Данные отчетности ПАО «МТС Банк» представлены в разрезе всех ссуд, предоставленных физическим лицам, с разделением по стадиям. Согласно пояснениям к отчетности банка, к стадии 1 относится только непросроченные кредиты.

МТС Банк				
Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель
стадия 1	99 647 413,00	2 838 590,00	2,85	ссуды, предоставленные физическим лицам

- **АО «Кредит Европа Банк (Россия)»²⁶**

Данные отчетности АО «Кредит Европа Банк» представлены в разрезе непросроченной задолженности.

Кредит Европа банк				
Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель
Непросроченные	14 500 408,00	313 272,00	2,16	потребительские и прочие кредиты, выданные физическим лицам

Указанные портфели объединяются в единый портфель «потребительские кредиты» и в качестве COR для непросроченной и необеспеченной задолженности применяется средняя ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банками, указанными выше:

Расчет средней ставки	
Категория	COR, %
Непросроченные	4,64%

6.5.2. *В отношении обязательств, обеспеченных залогом жилой недвижимости* не менее чем на 80% от размера обязательств контрагента, величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости

²⁴ Полученные данные по портфелям кредитов «потребительские ссуды в точках продаж» и «ссуды наличными» объединены в единый портфель и произведен расчет процента резервирования

²⁵ <https://www.mtsbank.ru/o-banke/raskritie-informacii/year-reports/2020/>

²⁶ https://www.crediteurope.ru/finance/audit_reports/

непросроченных кредитов по портфелю «ипотечное жилищное кредитование физических лиц» по отчетности МСФО АО Банк «ДОМ.РФ»²⁷:

АО Банк «ДОМ.РФ»				
Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель
Непросроченные	169 670,00	1 353,00	0,80	Ипотечное жилищное кредитование физических лиц

В качестве COR для непросроченной и обеспеченной задолженности применяется ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банком АО Банк «ДОМ.РФ»:

Категория	COR, %
Непросроченные	0,80

6.6. Оценка при возникновении фактической просрочки обязательств (стадия 2)

Положения настоящего пункта не применяются к контрагентам, допустившим просрочку в рамках операционного цикла, установленного для операционной дебиторской задолженности, при отсутствии иных признаков обесценения. В случае если задолженность выходит за рамки просрочки, установленной для нормального операционного цикла, оценка производится исходя из фактического количества дней просрочки обязательств.

6.6.1. В отношении необеспеченных или частично обеспеченных обязательств величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки, к валовой стоимости кредитов по всему портфелям потребительских кредитов и кредитов наличными на основании данных в годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО следующих банков:

- АО «ОТП Банк»²⁸

Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель
просроченные на срок от 1 до 30 дней	474 794,00	145 817,00	30,71	потребительские ссуды в точках продаж
просроченные на срок от 31 до 60 дней	178 506,00	113 643,00	63,66	
просроченные на срок от 61 до 90	99 483,00	71 132,00	71,50	

²⁷ <https://domrfbank.ru/about/information/msfo/>. Данные отчетности за _ год АО Банк «ДОМ РФ» представлены в разрезе непросроченной задолженности, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

²⁸ <https://www.otpbank.ru/about/aksyu/msfo/>. Данные отчетности за 2020 год представлены в разрезе указанных сроков просрочки, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

дней				
------	--	--	--	--

Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель
просроченные на срок от 1 до 30 дней	361 251,00	156 927,00	43,44	ссуды наличными
просроченные на срок от 31 до 60 дней	213 944,00	166 931,00	78,03	
просроченные на срок от 61 до 90 дней	139 787,00	114 947,00	82,23	

Для сопоставления данных отчетности АО «ОТП Банк» с данными других банков, категория портфеля приведена к единому виду:

Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель
просроченные на срок от 1 до 90 дней	752 783,00	330 592,00	43,92	потребительские ссуды в точках продаж

Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель
просроченные на срок от 1 до 90 дней	714 982,00	438 805,00	61,37	ссуды наличными

Полученные данные по портфелям кредитов «потребительские ссуды в точках продаж» и «ссуды наличными» объединены в единый портфель и произведен расчет процента резервирования:

ОТП Банк				
Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель
просроченные на срок 1-90 дней	1 467 765,00	769 397,00	52,42	потребительские ссуды в точках продаж + ссуды наличными

- **ПАО «МТС Банк»²⁹**

Данные отчетности ПАО «МТС Банк» представлены в разрезе всех ссуд, предоставленных физическим лицам, с разделением по стадиям. Согласно пояснениям к отчетности банка, к стадии 2 относятся кредиты с задержкой платежа на срок от 1 до 90 дней.

МТС Банк

²⁹ <https://www.mtsbank.ru/o-banke/raskritie-informacii/year-reports/2020/>. Данные отчетности за 2020 год представлены в разрезе указанных сроков просрочки, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы.

Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель
стадия 2	6 196 978,00	1 838 534,00	29,67	ссуды, предоставленные физическим лицам

• **АО «Кредит Европа Банк (Россия)»³⁰**

Кредит Европа банк				
Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель
просроченные на срок от 1 до 90 дней	768 394,00	174 826,00	22,75	потребительские и прочие кредиты, выданные физическим лицам

Указанные портфели объединяются в единый портфель «потребительские кредиты» и в качестве COR для просроченной и необеспеченной задолженности физических лиц и ИП применяется средняя ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банками, указанными выше:

расчет средней ставки	
Категория	COR, %
просрочка 1-90 дней	33%

В отношении обязательств физических лиц и ИП обеспеченных залогом жилой недвижимости не менее чем на 80% от размера обязательств контрагента, величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости портфеля кредитов с просрочкой платежа на срок от 1 до 90 дней по строке «Ипотечное жилищное кредитование физических лиц» отчетности МСФО АО Банк «ДОМ.РФ»³¹

Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель
просроченные на срок от 1 до 30 дней	5 153,00	629,00	12,2	Ипотечное жилищное кредитование физических лиц
просроченные на срок от 31 до 90 дней	664,00	169,00	25,45	

Данные по сроку просрочки объединены в одну категорию качества

АО Банк «ДОМ.РФ»				
Категория	Валовая стоимость, тыс. руб.	Резерв, тыс. руб.	% Резерва	Портфель

³⁰ https://www.crediteurope.ru/finance/audit_reports/. Данные отчетности за 2020 год представлены в разрезе указанных сроков просрочки, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы.

³¹ <https://domrfbank.ru/about/information/msfo/>. Данные отчетности за 2019 год представлены в разрезе указанных сроков просрочки, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы.

просроченные на срок от 1 до 90 дней	5 817,00	798,00	13,72	Ипотечное жилищное кредитование физических лиц
--------------------------------------	----------	--------	-------	--

В качестве COR для просроченной и обеспеченной задолженности физических лиц и ИП применяется ставка, рассчитанная исходя из процента резервирования банком АО Банк «ДОМ.РФ»:

Категория	COR, %
просрочка 1-90 дней	13,72

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

7.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в разделе 2 Правил, а также для просроченной дебиторской задолженности.

7.2. В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком не позднее 20 дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

Раздел 8. Список источников, используемых для оценки кредитного риска.

1. В отношении юридических лиц

- 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>

Раздел 9. Списки банков

Список банков, данные по стоимости риска которых могут использоваться для определения справедливой стоимости *необеспеченной задолженности физических лиц*:

- Банк Тинькофф
- Банк Русский Стандарт
- Банк ХоумКредит
- Локобанк
- ОТП-банк
- Банк Ренессанс-кредит
- МТС-банк
- Кредит-Европа банк

Список банков, данные по стоимости риска которых могут использоваться для определения справедливой стоимости *по обеспеченной залогом недвижимостью задолженности физических лиц*:

- Сбербанк,
- Банк ВТБ,
- Райффайзенбанк,
- Банк Открытие,
- Газпромбанк,
- Банк ДОМ.РФ

Раздел 10. 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 спрэд 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 средний³² кредитный спрэд облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее 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/>
3. По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта:

Moody`s	Индекс
Международная шкала	
Baa1	RUCBITRBBB3Y
Baa2	
Baa3	

³² Способ усреднения кредитных спредов устанавливается как среднее арифметическое значение.

Ba1	RUCBITRB3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBITRB3Y
B2	
B3	

К вероятностям дефолта переход осуществляется в соответствии с Таблицей, указанной в п. 4.5.1.

Из группы рейтингов, выбирается PD для среднего значения рейтинга группы (Baa2, Ba2, B2).

Раздел 11. Вероятности дефолта для организаций МСБ

Для российских компаний

Степень риска	PD
Низкий риск	0.05
Средний риск	0.065
Высокий риск	0.08

Разбиение по отраслям (ОКВЭД) для российских компаний МСБ.

- Низкий риск
 - 5 Добыча угля
 - 6 Добыча сырой нефти и природного газа
 - 7 Добыча металлических руд
 - 12 Производство табачных изделий
 - 18 Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации
 - 21 Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях
 - 26 Производство компьютеров, электронных и оптических изделий
 - 33 Ремонт и монтаж машин и оборудования
 - 36 Забор, очистка и распределение воды
 - 39 Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов
 - 50 Деятельность водного транспорта
 - 58 Деятельность издательская
 - 60 Деятельность в области телевизионного и радиовещания
 - 61 Деятельность в сфере телекоммуникаций
 - 62 Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги

- 63 Деятельность в области информационных технологий
- 74 Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
- 80 Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований
- 84 Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению
- 86 Деятельность в области здравоохранения
- 87 Деятельность по уходу с обеспечением проживания
- 90 Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений
- 91 Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры
- 92 Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари, по организации и проведению лотерей
- 94 Деятельность общественных организаций
- 97 Деятельность домашних хозяйств с наемными работниками
- 1 Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг
- 14 Производство одежды
- 19 Производство кокса и нефтепродуктов
- 20 Производство химических веществ и химических продуктов
- 22 Производство резиновых и пластмассовых изделий
- 25 Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования
- 28 Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки
- 29 Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов
- 30 Производство прочих транспортных средств и оборудования
- 32 Производство прочих готовых изделий
- 35 Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха 38 Сбор, обработка и утилизация отходов
- 68 Операции с недвижимым имуществом
- 72 Научные исследования и разработки
- 73 Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
- 75 Деятельность ветеринарная
- 81 Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
- 82 Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации
- 85 Образование
- 95 Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения
- 96 Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг
- Средний риск
 - 13 Производство текстильных изделий
 - 24 Производство металлургическое
 - 27 Производство электрического оборудования
 - 42 Строительство инженерных сооружений
 - 45 Торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт
 - 46 Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
 - 52 Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность
 - 59 Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот
 - 69 Деятельность в области права и бухгалтерского учета
 - 71 Деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования; технических испытаний, исследований и анализа

- 79 Деятельность туристических агентств и прочих организаций, предоставляющих услуги в сфере туризма
- 88 Предоставление социальных услуг без обеспечения проживания
- **Высокий риск**
 - 10 Производство пищевых продуктов
 - 17 Производство бумаги и бумажных изделий
 - 23 Производство прочей неметаллической минеральной продукции
 - 31 Производство мебели
 - 37 Сбор и обработка сточных вод
 - 43 Работы строительные специализированные
 - 47 Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
 - 49 Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта
 - 55 Деятельность по предоставлению мест для временного проживания
 - 56 Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков
 - 77 Аренда и лизинг
 - 93 Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений
 - 2 Лесоводство и лесозаготовки
 - 3 Рыболовство и рыбоводство
 - 8 Добыча прочих полезных ископаемых
 - 9 Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых
 - 11 Производство напитков
 - 15 Производство кожи и изделий из кожи
 - 16 Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения
 - 41 Строительство зданий
 - 51 Деятельность воздушного и космического транспорта
 - 53 Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность
 - 64 Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению
 - 65 Страхование, перестрахование, деятельность негосударственных пенсионных фондов, кроме обязательного социального обеспечения
 - 66 Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования
 - 70 Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления
 - 78 Деятельность по трудоустройству и подбору персонала

Для иностранных компаний

Отрасль	PD
Строительство зданий	0,1503
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	0,1049
Инвестиции и управление недвижимостью	0,0877
Специализированные строительные работы	0,0762
Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования	0,0615
Предоставление прочих сервисных услуг	0,078
Розничная торговля	0,0659
Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков	0,0823
Производство пищевых продуктов	0,0591
Производство машин и оборудования	0,0671

Прочее (среднее значение)	0,0904
---------------------------	--------

Виды дебиторской задолженности, которые при соблюдении определенных условий квалифицируются, как операционная дебиторская задолженность в течение срока операционного цикла

Вид дебиторской задолженности	Условия для признания дебиторской задолженности операционной	Срок операционного цикла, являющийся нормальной практикой исполнения обязательств контрагентом (допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом)
Дебиторская задолженность по аренде	Срок погашения задолженности не превышает 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательств, согласно условий договора
Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	Отсутствие признаков обесценения	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня
Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более 15 рабочих дней с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня

Особые условия, применяемые для оценки и обесценения дебиторской задолженности, не указанной в таблице выше:

- дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов, связанных с доверительным управлением, оценивается по номиналу и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанным в Приложении 2, по истечении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора;
- дебиторская задолженность Управляющей компании ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев, оценивается по номиналу и

обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанным в Приложении 2, по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения.

Обесценение указанной дебиторской задолженности не производится при соблюдении следующих условий:

- наличие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании о том, что увеличение сроков оказания услуг или погашения дебиторской задолженности не является следствием негативных процессов, возникших в деятельности должника;
- наличие документального подтверждения от контрагента сроков погашения задолженности / оказания услуг ПИФ.

Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета оценивается по номиналу и не обесценивается независимо от срочности ее погашения. В случае получения от налогового органа решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, происходит прекращение признания в ПИФ дебиторской задолженности по возмещению суммы налога, в размере, указанном в таком решении.