

Общество с ограниченной ответственностью
«Управляющая компания «ЭСЭ Управление активами»

**Изменения и дополнения в Правила определения стоимости
чистых активов Открытого паевого инвестиционного фонда
рыночных финансовых инструментов «Коллективные инвестиции»**

«СОГЛАСОВАНО»

«29» сентября 2020 года

ООО «СДК «Гарант»

Генеральный директор

Есаулкова Т.С.

«УТВЕРЖДЕНО»

«29» сентября 2020 года

Приказом № П202009291

ООО «УК «ЭСЭ

Управление активами»

Директор

Алешкевич А.Н.

Москва, 2020 год

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

Изложить Правила в следующей редакции:

СОДЕРЖАНИЕ

№	Название раздела	стр.
1	Общие положения	3
2	Признание, прекращение признания и оценка денежных средств	17
3	Признание, прекращение признания и расчёт стоимости депозитов	19
4	Признание, прекращение признания и расчёт стоимости ценных бумаг	24
5	Признание, прекращение признания и расчёт стоимости дебиторской задолженности	50
6	Признание, прекращение признания и расчёт стоимости кредиторской задолженности	60

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Термины и определения

1.1.1. Термины и определения, используемые в настоящих правилах, имеют следующие значения:

Фонд – Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Коллективные инвестиции».

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

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

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

«НКО АО НРД» – Небанковская кредитная организация акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий».

«Нормативно-правовые акты» – Федеральные законы, нормативные акты Банка России, указы Президента Российской Федерации, Постановления Правительства Российской Федерации, акты министерств и иных федеральных органов государственной власти, базовые и внутренние стандарты саморегулируемой организации в

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

сфере финансового рынка, членом которой является Управляющая компания.

«Правила», «Правила определения стоимости чистых активов» – Локальный акт Управляющей компании, устанавливающий порядок и сроки определения СЧА, в том числе порядок расчета среднегодовой СЧА Фонда, определения расчетной стоимости инвестиционных паев Фонда.

«Расчётная дата» – Дата, по состоянию на которую осуществляется определение Стоимости чистых активов в соответствии с настоящими Правилами.

«СС» – Справедливая стоимость, определенная в соответствии с Международным стандартом финансовой отчётности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введённым в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 217н.

«СЧА» – Стоимость чистых активов.

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

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

Уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации».

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

Уровни определения справедливой стоимости:

1-й уровень - цена актива или обязательства на Активном рынке.

2-й уровень – цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу.

3-й уровень – цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.

1.1.2. В случае противоречия значений терминов и определений, установленных настоящими Правилами, значениям терминов и определений, установленных Нормативно-правовыми актами, применяются значения, установленные соответствующими Нормативно-правовыми актами.

1.2. Общие положения о правилах определения стоимости чистых активов

1.2.1. Настоящие Правила разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – «Указание»), в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее – «Федеральный закон «Об инвестиционных фондах») и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

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

1.3. Порядок разработки и утверждения правил

1.3.1. Правила подлежат применению с «07» октября 2020 года.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

1.3.2. Ответственность за разработку и согласование Правил, изменений и дополнений в них несёт Начальник отдела по управлению активами и отчетности Управляющей компании или лицо, исполняющее его функции.

1.3.3. Правила (изменения и дополнения в них) утверждаются Директором Управляющей компании при условии их согласования Специализированным депозитарием, Бухгалтерией, Службой внутреннего контроля и управления рисками Управляющей компании.

1.3.4. При внесении изменений Управляющая компания раскрывает изменения, вносимые во внутренний документ, а также Правила со всеми внесёнными в них изменениями на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения с внесёнными изменениями.

1.3.5. Управляющая компания хранит данные, подтверждающие расчеты величин, осуществленные в соответствии с настоящими Правилами, не менее трех лет с даты указанных расчетов.

1.4. Раскрытие информации

1.4.1. Правила (изменения и дополнения в них) представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение **двух рабочих дней** с даты их утверждения и согласования со Специализированным депозитарием.

1.4.2. Ответственность за исполнение требования о раскрытии Правил (изменений и дополнений в них) возлагается на Начальника департамента информационных технологий Управляющей компании или лицо, исполняющее его функции.

1.4.3. Директор Управляющей компании обеспечивает доступность на сайте Управляющей компании Правил, действовавших в течение **трёх последних календарных лет**, все изменения и дополнения, внесённые в них за **три последних** календарных года.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

1.4.4. Служба внутреннего контроля и управления рисками осуществляет проверку исполнения Управляющей компанией требований к раскрытию информации.

1.5. Методы определения стоимости активов и обязательств

1.5.1. Стоимость активов и обязательств Фонда 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.

1.5.2. Методика определения справедливой стоимости активов (обязательств) представлена в настоящих Правилах.

1.6. Порядок определения СЧА и среднегодовой СЧА Фонда

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

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

СЧА определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда, и обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, на момент определения СЧА.

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.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение 2 (Двух) лет в количестве 2 (Двух) и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее 3 (Трёх) лет.

Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика:

Ценные бумаги, по которым невозможно определить справедливую стоимость иным способом;

Прочая дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности иных методов определения справедливой стоимости.

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.

СЧА Фонда определяется (даты определения СЧА):

- на дату завершения (окончания) формирования Фонда;
- каждый рабочий день после формирования Фонда;
- в случае приостановления выдачи, погашения инвестиционных паев - на дату возобновления их выдачи, погашения;

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

- в случае прекращения Фонда - на дату возникновения основания его прекращения;

• **Среднегодовая СЧА (далее - СГСЧА) на любой день определяется в порядке:**

$$\bullet \text{ СГСЧА} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{СЧА}_i}{D},$$

где:

D - количество рабочих дней за период;

СЧА_i - 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.

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

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) представлены в настоящих Правилах.

1.8. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва.

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

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

В случае, если Правилами ДУ установлен нулевой лимит, то резерв по соответствующим вознаграждениям не признается (не формируется).

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).

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Рифант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

В случае, если размеры вознаграждений установлены в процентах от среднегодовой СЧА, то величина текущего начисления резерва на выплату вознаграждений в Фонде рассчитывается по следующей формуле:

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

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

$СЧА_t$ - СЧА по состоянию на конец каждого рабочего дня t , за исключением дня d . Если на рабочий день t СЧА не определено, оно принимается равным СЧА за предшествующий дню t рабочий день текущего календарного года. При расчете резерва в первый рабочий

день календарного года $\sum_{t=1}^{d-1} СЧА_t$ принимается равной нулю;

A_d - стоимость активов на дату расчета СЧА;

O_d - стоимость обязательств на дату расчета СЧА;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

P_{0t} - 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 и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

P_t - сумма резерва, соответствующая:

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

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

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

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

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

где:

X - процентная ставка, соответствующая:

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Рифант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

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 .

В случае, если размеры вознаграждений, предусмотренные Правилами ДУ Фонда, являются фиксированными, резерв на выплату вознаграждений рассчитывается в сумме пропорционально количеству календарных дней в расчетном периоде. При этом при расчете резерва на последний рабочий день расчетного периода величина резерва определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета.

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

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

Неиспользованный в течение календарного года резерв на выплату вознаграждений подлежит восстановлению в последний календарный день календарного года, а указанное восстановление отражается при

первом определении СЧА в календарном году, следующим за календарным годом, в котором данный резерв был сформирован.

1.9. Порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в рубли

Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля, подлежит пересчету в рубли по биржевому курсу на дату расчета СЧА. Доступным рынком в целях определения биржевого курса является ПАО «Московская биржа».

В качестве биржевого курса применяются следующие цены:

средневзвешенный курс на дату определения СЧА по состоянию на время окончания торгов (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем, но не более 7 дней);

В том случае, если биржевой курс валюты не установлен по причине отсутствия допуска валюты к торгам или отсутствия торгов отдельным инструментом в течение более 7 дней, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

Кросс курс = $CUR/USD * USD/RUR$,

где:

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

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

1.10. Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении СЧА

1.10.1. Процесс сверки СЧА.

Управляющая компания и Специализированный депозитарий на даты, предусмотренные разделом 1.6. настоящих Правил, осуществляют обязательную сверку СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда. Для этого Управляющая компания

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Рифант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

формирует и передает в Специализированный депозитарий справку о стоимости чистых активов Фонда.

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

Правильность определения СЧА и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда подтверждается подписью уполномоченного лица Специализированного депозитария и заверяется печатью Специализированного депозитария на справке о стоимости чистых активов Фонда или в форме электронного документа.

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

1.10.2. Выявление расхождений в процессе сверки СЧА

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

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

сверка информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе её источников и порядка их выбора;

сверка порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете СЧА Управляющая компания и Специализированный депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в абз.2-3 п.1.10.1 настоящих Правил.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Рифант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

1.11. Выявление ошибки в расчёте СЧА и стоимости одного инвестиционного пая.

В случае выявления ошибки/появления новой информации в расчёте стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Специализированный депозитарий и Управляющая компания Фонда не позднее 3 (трех) рабочих дней с указанной даты оформляют Акт выявления ошибки в расчёте стоимости чистых активов и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.

В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчёте, составляет менее, чем 0,1% корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов (далее – «отклонения»), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной стоимости чистых активов, в последующих датах.

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

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

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Рифант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

2. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

2.1. Критерии признания и прекращения признания денежных средств

2.1.1. Денежные средства на расчётных счетах в кредитных организациях признаются в качестве актива в дату зачисления денежных средств на соответствующий банковский счёт (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.

2.1.2. Денежные средства, перечисленные на брокерский счёт, в отношении которого на дату оценки не получен отчёт брокера, подтверждающий их получение брокером, а также средства, перечисленные на другой расчётный счёт фонда, в отношении которых на дату оценки не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на указанный расчётный счёт, признаются в качестве переводов в пути и оцениваются как денежные средства в сумме перечисленных средств.

2.1.3. Прекращение признания денежных средств в качестве актива происходит в следующие даты:

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

2.2. Оценка денежных средств.

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 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 в Приложении 2.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Рифант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

3. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И РАСЧЁТ СТОИМОСТИ ДЕПОЗИТОВ

3.1. Критерии признания и прекращения признания депозитов

3.1.1. Депозит в кредитной организации признается в качестве актива с:

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

3.1.2. Датой прекращения признания депозита в качестве актива является:

- Дата возврата кредитной организацией денежных средств на расчётный счёт Управляющей компании Д.У. Фондом;
- Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора уступки;
- Дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц);
- Дата принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации на официальном сайте Банка России (денежные средства по депозиту признаются в активе «прочая дебиторская задолженность»);

3.2. Источники данных для расчёта справедливой стоимости депозитов

3.2.1. Источники данных для расчёта стоимости депозитов:

- Договор депозитного вклада;
- Подтверждение к рамочному договору о размещении депозитов;
- Банковская выписка о зачислении денежных средств на депозитный счёт;

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Рифант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

- Справка от кредитной организации о сумме начисленных процентов на конкретную дату, полученная по запросу Управляющей компании Фонда.

- Иные документы, предоставленные кредитной организацией и подтверждающие наличие денежных средств у Управляющей компании Д.У. Фондом на депозитном счёте и (или) сумму начисленных процентов на указанные средства.

3.3. Порядок признания процентной ставки по депозиту рыночной

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

3.3.2. Процентная ставка по депозиту в рублях, признается рыночной, если выполнено условие:

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

где:

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

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

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

где:

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

$\min r_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с сопоставимым сроком,

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Фант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

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

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

где:

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

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

$КС_{\text{д.о.}}$ - 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 $КС_i$.

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

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

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Зарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

где:

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

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

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

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

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

3.4. Оценка стоимости, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости депозитов

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

срок депозита «до востребования» или менее 90 (Девяноста) дней с даты размещения денежных средств, и процентная ставка по депозиту признана рыночной (в соответствии с п.3.3.2. настоящих Правил);

депозит может быть расторгнут вкладчиком в любой день без потери начисленных на дату расторжения процентов, и процентная ставка по депозиту признана рыночной.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

Порядок выбора ставки описан в п. 3.3.2.

Формула расчета приведенной стоимости (PV):

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

где:

r - ставка дисконтирования;

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

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 получила бы на Управляющая компания Д.У. Фондом в случае досрочного востребования или расторжения депозита на дату оценки.

Справедливая стоимость депозитов в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным в Приложении 2.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

4. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И РАСЧЁТ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

4.1. Критерии признания и прекращения признания ценных бумаг

4.1.1. Моментом первоначального признания ценной бумаги является момент перехода к Управляющей компании Д.У. Фондом прав собственности на ценную бумагу, определяемый в соответствии со статьёй 29 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

4.1.2. Прекращение признания ценной бумаги происходит:

- В дату передачи Управляющей компанией Д.У. Фондом прав собственности на ценную бумагу другому лицу;
- В дату погашения ценной бумаги;
- При ликвидации эмитента;
- При невозможности реализации прав, закреплённых ценной бумагой.

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

4.1.3. При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определённой условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг, такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг.

4.1.4. Прекращение признания договора как отдельного актива или обязательства происходит в момент исполнения продавцом по договору

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Зарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

обязательства по переводу прав собственности на ценные бумаги, либо в момент расторжения договора.

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

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

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

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

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

Справедливая стоимость актива/обязательства, возникшего в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях Т+, (за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов) при наличии признаков обесценения определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

4.2. Источники данных для расчёта стоимости ценных бумаг

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

- ПАО Московская Биржа;
- ПАО «СПБ»;
- АО СПВБ;
- Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
- Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);
- Американская фондовая биржа (American Stock Exchange);
- Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse);
- Насдак (Nasdaq);
- Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange)

4.2.2. Основным рынком для российских ценных бумаг, допущенных к торгам, является российская биржа с наибольшим объемом торгов.

4.2.3. Основным рынком для иностранных ценных бумаг, допущенных к торгам хотя бы на одной из торговых площадок, за исключением еврооблигаций, ценных бумаг иностранных государств и ценных бумаг международных финансовых организаций, признается торговая площадка из числа доступных для Управляющей компании, по которой за предыдущие 35 календарных дней (включая дату оценки) определен наибольший общий объем сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте переводятся в рубли по официальному курсу Банка России на дату оценки. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках из числа доступных

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

основным рынком считается торговая площадка из числа доступных с наибольшим количеством сделок за данный период.

4.2.4. Основным рынком для иностранных ценных бумаг, не допущенных к торгам ни на одной бирже из числа доступных, а также для еврооблигаций, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг иностранных государств и облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации является международный внебиржевой рынок.

4.2.5. При определении справедливой стоимости имеющихся в портфеле Фонда ценных бумаг, обращающихся на площадках, доступных для Управляющей компании, используются данные площадки, которая определена в качестве основного рынка.

4.2.6. В том случае если ценная бумага не допущена к торгам ни на одной из площадок, доступных Управляющей компании, основным рынком в отношении данной ценной бумаги признается внебиржевой рынок, даже в отсутствие информации об объёме торгов на нем.

4.3. Критерии активного рынка для ценных бумаг

4.3.1. Активный рынок представляет собой рынок, на котором сделки в отношении определенного актива или обязательства осуществляются с достаточной частотой и в достаточном объеме, чтобы обеспечивать информацию о ценах на постоянной основе.

4.3.2. Неактивный рынок представляет собой рынок, характерными особенностями которого являются совершение операций на нерегулярной основе, т.е. существенное по сравнению с периодом, когда рынок признавался активным, снижение объёмов и уровня активности по операциям с финансовыми инструментами.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

4.3.3. Для целей настоящих правил биржевой рынок является активным в случае наличия цены, используемой для оценки и если для данной ценной бумаги выполнены одновременно следующие условия:

- Совокупный объем сделок на дату оценки больше нуля;
- Количество сделок за последние **10** торговых дней **10** и более;
- Совокупный объем сделок за последние **10** торговых дней превысил **500 000 руб.**

4.3.4. При проверке условий активности для всех площадок, доступных Управляющей компании, используются данные основного режима торгов по итогам основной сессии.

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

1. в случае наличия признаков обесценения стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2;

2. для российских ценных бумаг: в случае изменения ключевой ставки более чем на 0,5 процентных пункта расчет стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (далее именуется Методика НРД¹ любым доступным методом расчета, а в случае ее отсутствия на дату оценки - на основе мотивированного суждения управляющей компании по модели корректировки цены предыдущего торгового дня.

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

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Зарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

4.3.6. Источником информации об изменении ключевой ставки является сайт Банка России.

4.3.7. Внебиржевой рынок признается неактивным.

4.4. Общие положения о расчёте стоимости облигаций

4.4.1. Единицей учёта облигаций является одна облигация.

4.4.2. Справедливая стоимость облигаций определяется с учётом накопленного купонного дохода.

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

В случае, если эмиссионными документами не установлены ставки купонного дохода либо установлены не все ставки и оценка ценной бумаги производится в условиях отсутствия активного рынка, то для определения будущих потоков применяется методика в соответствии с Приложением 1.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых долговых ценных бумаг, принадлежащих Управляющей компании Д.У. Фондом, признается равной справедливой стоимости долговых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

В случае неисполнения эмитентом облигации обязательств по погашению основного долга, купонных выплат и/или по погашению оферты, по истечении **семи дней** с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, справедливая стоимость всех

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Золотой"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

долговых ценных бумаг данного эмитента рассчитывается согласно следующим правилам:

- если основной рынок данной облигации является **активным**, то справедливая стоимость облигации определяется согласно правилам оценки долговой ценной бумаги на таком рынке;

- если основной рынок данной облигации **не является активным**, то справедливая стоимость облигации оценивается с учетом корректировки, предусмотренной Приложением 2. Таким же образом определяется стоимость дефолтных реструктуризированных ценных бумаг.

4.4.3. Справедливая стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении **семи дней** с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, определяется в соответствии с методами корректировки справедливой стоимости, предусмотренными Приложением 2.

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

4.5. Оценка справедливой стоимости облигаций, имеющих активный биржевой рынок

Облигации, для которых биржевой рынок является активным оцениваются с использованием цен в следующем приоритете:

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Эфрант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

2. Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату (для ПАО Московская биржа – high bid и low offer);

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

Если в качестве основного активного рынка признан рынок из числа иностранных бирж, то ценные бумаги, для которых рынок является активным, оцениваются с использованием цен в следующем приоритете:

1. цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю;

2. цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Зарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

В случае отсутствия цен на дату оценки справедливая стоимость определяется в порядке, предусмотренном для оценки ценных бумаг, не имеющих активного рынка).

4.6. Оценка облигаций, не имеющих активного биржевого рынка

4.6.1. Для оценки справедливой стоимости облигаций, **не имеющих активного рынка**, используется цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике НРД (в целях расчета справедливой стоимости используется Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, согласованная ЭС ЦЦ НРД - протокол от 05.06.2019, утвержденная Пред. Правления НРД – приказ от 27.06.2019, и позднее).

При оценке долговых ценных бумаг в качестве справедливой стоимости используется цена, основанная на следующих методах:

- Метод фактических цен;
- Метод экстраполяции индексов;

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

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

4.6.2. В случае отсутствия указанной в п. 4.6.1 цены по методике НРД справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется как приведённая к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента погашения, рассчитанная с использованием расчётной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки. При этом погашение – это ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации или погашение облигации в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами.

• Расчет приведенной стоимости производится по следующей формуле:

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Эрант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

- где:
- r - ставка дисконтирования;
- N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);
- CF_i - величина i -го платежа;
- t_i - дата i -го платежа;
- t_0 - дата оценки.

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

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

4.6.3. Если основным рынком для ценной бумаги ПАО «Московская биржа», то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями.

4.6.4. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. При этом объем сделок ($VALUE$) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки должен быть не ниже 1 000 000 рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше трех. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Эрант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

письменно сообщается Специализированному Депозитарию. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

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

где:

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

$YIELDATWAP_i$ – доходность i -ой аналогичной облигации по средневзвешенной цене на дату оценки, % годовых (по данным ПАО «Московская биржа»),

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

Если основной рынок - иная российская биржа, то ставка дисконтирования определяется, как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. При этом объем сделок ($VOLUME$) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки с должен быть не ниже 1 000 (Одной тысячи) бумаг. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

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

где:

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

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

средневзвешенная цена сделок;

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Эфрант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

цена закрытия;

средняя величина между ценами предложения (OFFER) и спроса (BID) на момент окончания торговой сессии $((OFFER+BID)/2)$;

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

4.6.5. Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода по рейтингу, сроку обращения, типу эмитента, валюте.

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

КАТЕГОРИЯ	АКРА (АО)	АО «Эксперт РА»
AAA	AAA(RU)	ruAAA
AA	AA+(RU)	ruAA+
	AA(RU)	ruAA
	AA-(RU)	ruAA-
A	A+(RU)	ruA+
	A(RU)	ruA
	A-(RU)	ruA-
BBB	BBB+(RU)	ruBBB+
	BBB(RU)	ruBBB
	BBB-(RU)	ruBBB-
BB	BB+(RU)	ruBB+
	BB(RU)	ruBB
	BB-(RU)	ruBB-
B	B+(RU)	ruB+
	B(RU)	ruB
	B-(RU)	ruB-
CCC	CCC(RU)	ruCCC
CC	CC(RU)	ruCC

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Эксперт"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

C	C(RU)	ruC
RD	RD(RU)	ruRD
SD	SD(RU)	-
D	D(RU)	ruD

Группировка по дюрации (DURATION) облигации:

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

Группировка по типу эмитента:

- для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:

Государственные облигации;

Корпоративные облигации;

Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.

- для еврооблигации российских эмитентов:

Государственные еврооблигации;

Еврооблигации банков;

Еврооблигации нефинансовых организаций.

Группировка по валюте.

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Эксперт"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

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

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

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

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

Для облигаций, имеющих цену (котировку) по Методике НРД², в качестве справедливой стоимости используется такая котировка.

При оценке долговых ценных бумаг в качестве справедливой стоимости используется цена, основанная на следующих методах:

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

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

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

В случае отсутствия указанной цены по Методике НРД справедливая стоимость для облигаций определяется следующими способами (в порядке приоритета):

Модель оценки по аналогичным облигациям.

Цена определяется как приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r) за минусом НКД на дату оценки.

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

Расчет приведенной стоимости производится по следующей формуле:

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

где:

r - ставка дисконтирования;

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

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

Ставка дисконтирования определяется, как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от котировок по Методике НРД на дату оценки по выбранным Управляющей компанией Фонда аналогичным облигациям, по которым такая котировка рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки, должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Сегментация облигаций осуществляется в соответствии с пунктом 4.8.1. В том случае, если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Сберант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен за счет исключения сегментации по сроку. В том случае, если и после исключения сегментации по сроку невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен также за счет исключения сегментации по рейтингу. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

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

где:

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

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

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

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

где:

YTM - искомая эффективная ставка доходности;

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

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

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

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

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

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

В качестве справедливой стоимости ценных бумаг используется цена на дату оценки, рассчитанная НКО АО НРД по Методике НРД, основанная на следующих методах:

Метод факторного разложения цены;

Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13.

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

Оценка оценщиком.

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

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

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

4.8. Оценка нового выпуска облигаций, полученных в результате конвертации

4.8.1. Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включённых в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации,

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Золотой"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

делённой на количество долговых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

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

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

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

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

Для оценки облигаций используются цены в следующем порядке:

- цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;
- цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА. Уровень Score 6 и выше.

В случае отсутствия указанных цен справедливая стоимость определяется, как приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r) за минусом НКД на дату оценки. Определение термина «Погашение» представлено в п. 4.6.2. настоящих Правил.

Расчет приведенной стоимости производится по следующей формуле:

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Зарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

где:

r - ставка дисконтирования;

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

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

Ставка дисконтирования определяется как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от цен Bloomberg generic Mid/last на дату оценки по выбранным Управляющей компанией Фонда аналогичным облигациям, по которым такая цена рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Определение терминов «Аналогичная облигация» и «Сегментация облигаций» представлены в пунктах 4.6.4. - 4.6.5. настоящих Правил. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки должно быть не меньше 3 (Трёх) штук.

В случае, если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен за счет исключения сегментации по сроку. В случае, если и после исключения сегментации по сроку невозможно выбрать 3 (Три) аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен также за счет исключения сегментации по рейтингу. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

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

где:

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Фант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

Определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги указано в пункте 4.7. настоящих Правил.

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

4.10. Оценка долевых бумаг. Общие положения

4.10.1. Единицей учета при оценке вложения в обыкновенные акции, если общее количество акций, принадлежащих Фонду, составляет более 20% от общего количества обыкновенных акций эмитента (далее именуется существенный пакет акций), является весь существенный пакет акций данного эмитента, принадлежащий Фонду. Такой существенный пакет акций оценивается оценщиком с учетом премии за возможный контроль (значительное влияние). В случае, если планируется изменение доли участия Фонда в капитале эмитента до получения следующего отчета оценщика, отчет оценщика должен содержать оценку стоимости для различных по размеру участия существенных пакетов акций.

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

4.10.3. Если в качестве основного активного рынка признан российский биржевой рынок, то ценные бумаги, для которых рынок является активным, оцениваются с использованием цен в следующем приоритете:

1. Цена закрытия, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии подтверждения ее

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Зарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE) <>0.

2. Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату (для ПАО Московская биржа – high bid и low offer);

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

Если в качестве основного активного рынка признан рынок из числа иностранных бирж, то ценные бумаги, для которых рынок является активным, оцениваются с использованием цен в следующем приоритете:

1. цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю;

2. цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

4.10.4. В случае отсутствия цен на дату оценки справедливая стоимость определяется в порядке, предусмотренном для оценки ценных бумаг, не имеющих активного рынка.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Фант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

4.10.5. Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг, обращающихся на российских биржах и иностранных фондовых биржах и не имеющих активного рынка, используется цена, определенная в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение **не более 10 десяти) торговых дней**. Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

В качестве рыночного индикатора используется:

- Для ценных бумаг, допущенных к торгам на российских биржах (Индекс Московской Биржи IMOEX);
- для иностранных ценных бумаг индекс соответствующей биржи, на которой была определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM (применяется соответствующий индекс из перечня фондовых индексов, приведенных в Приложении к Указанию Банка России от 5 сентября 2016 года N 4129-У "О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов"). В случае отсутствия в указанном перечне индекса по доступной бирже, индекс определяется в соответствии с Приложением 4.

По депозитарным распискам используются рыночные индикаторы в отношении базовых активов.

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов.

Оценка стоимости производится по следующей формуле:

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Зарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

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

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1$$

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

P_{m0} – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости;

$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;

R_m - доходность рыночного индикатора;

R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности.

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

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

где:

$(T_1 - T_0)$ – количество календарных дней между указанными датами;

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для ценных бумаг российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже, безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД)

государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:

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

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

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

Бета коэффициент - β

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

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

R_a - доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i ;

Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива;

R_m - доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i ;

Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора;

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

- для ценных бумаг российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже;

- для ценных бумаг иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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

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

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

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

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

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

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

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Зорант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

4.10.6. В том случае если эмитент акций был объявлен банкротом, справедливая стоимость всех выпусков акций такого эмитента признается равной **нулю** с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

4.10.7. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, приобретенных в результате их размещения путем распределения среди акционеров либо в результате реализации преимущественного права их приобретения, определяется исходя из справедливой стоимости одной акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции указанного дополнительного выпуска если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

4.10.8. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, приобретенных в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, определяется исходя из справедливой стоимости акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции этого дополнительного выпуска если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

4.10.9. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, приобретенных в результате конвертации в них акций присоединяемого общества (при реорганизации общества в форме присоединения), определяется исходя из справедливой стоимости акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции этого дополнительного выпуска если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Золотой"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

4.11. Оценка нового выпуска акций, полученных в результате конвертации

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

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

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

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Блант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

5. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И РАСЧЁТ СТОИМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

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

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

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

- переводы в пути – 3 (три) рабочих дня с момента возникновения;
- с эмитентами по выплате доходов по долговым ценным бумагам - 7 рабочих дней;

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

- с брокером по переданным средствам - 1 (одного) рабочего дня с момента востребования;
- по выплате дивидендов – 25 (двадцать пять) рабочих дней;
- по сделкам купли-продажи и аналогичным с иным имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов - 10 (десять) рабочих дней;

- по авансам, выданным за счет имущества Фонда (за исключением авансов по оплате услуг обеспечения инфраструктуры Фонда и расходов, связанных с доверительным управлением), - 10 (десять) рабочих дней.

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

5.2. Критерии признания и прекращения дебиторской задолженности

5.2.1. 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.

5.2.2. 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 также если судебный акт содержит положения о возврате в Фонд уплаченной государственной пошлины, такая дебиторская задолженность признаётся отдельно в размере, указанном

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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.

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

5.2.4 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.

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

5.2.6 Порядок признания дебиторской задолженности по накопленным процентным доходам, начисляемых на остаток на расчетном счете, описан в разделе 2 настоящих Правил.

5.2.7 Признание дебиторской задолженности и предоплат в составе Фонда прекращается в случае:

- исполнения обязательства должником;
- передачи соответствующего права Фонда по договору цессии;

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

- внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

5.2.8. Ниже описаны особенности признания, прекращения признания и оценки некоторых других видов дебиторской задолженности.

5.3. Дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом.

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

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

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

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

5.4. Средства, переданные по брокерским договорам

5.4.1. Критерии признания денежных средств, находящиеся у брокера:

- дебиторская задолженность по денежным средствам, переданным по брокерским и иным договорам, признается с момента отражения поступления данных средств на брокерский счёт/специальный счёт, согласно отчёту брокера с момента возникновения у Управляющей компании Фонда права требования денежных средств от брокера в результате операций с ценными бумагами.

5.4.2. Критерии прекращения признания денежных средств, находящиеся у брокера:

- в дату исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;

- в дату решения Банка России об отзыве/аннулировании лицензии у брокера (денежные средства/дебиторская задолженность переходят в статус «прочей дебиторской задолженности»).

5.4.3. Начисление и списание дебиторской задолженности в результате операций, связанных с перечислением денежных средств с расчётного на брокерский/специальный счёт или выводом средств с брокерского/специального на расчётный счёт, отражаются в учёте на основании отчёта брокера. Иные операции по изменению дебиторской задолженности осуществляются на основании полученных отчётов профессиональных участников о проведении операций с активами Фонда.

5.4.4. Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг признается равной номинальной сумме остатка денежных средств на дату оценки.

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

5.5. Незавершенные расчеты

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

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

5.5.3. Прекращение признания производится в дату исполнения обязательств перед Управляющей компанией Фонда.

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

5.5.5. Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи (акции) которых входят в состав имущества ПИФ, признается в дату возникновения обязательства по выплате дохода, указанную в соответствии с информацией АО НРД или информацией о выплате дохода на официальном сайте управляющей компании в сумме, указанной в соответствующем сообщении. Дебиторская задолженность по доходам паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи (акции) которых входят в состав имущества ПИФ, прекращает признаваться в дату исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании Д.У. ПИФ/отчетом брокера УК ПИФ. Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Бриллиант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

5.6. Дивиденды

5.6.1. Дебиторская задолженность, возникшая по объявленным, но не полученным дивидендам по ценным бумагам, признается в наиболее поздний день (в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг):

- день определения размера дивиденда на одну акцию;
- день закрытия реестра под выплату дивидендов.

5.6.2. Справедливая стоимость такой задолженности оценивается в сумме, равной произведению количества акций, по которым Управляющая Компания Фонда имеет право на получение дивидендов, на величину объявленных дивидендов на одну акцию за вычетом налога, удерживаемого у источника выплаты, если применимо.

5.6.3. Дебиторская задолженность, возникшая по объявленным, но не полученным дивидендам, прекращает признаваться:

- в дату исполнения эмитентом обязательств по выплате дивидендов, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании Фонда или отчетом брокера;
- в дату ликвидации эмитента согласно выписке из ЕГРЮЛ.

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

5.7. Дебиторская задолженность по расчётам с эмитентом долговой ценной бумаги

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

срока исполнения обязательства эмитента по оплате таких обязательств. Задолженность является операционной.

5.7.2. Стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного или полного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 7 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.

5.7.3. Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит:

- в дату поступления в состав активов Фонда денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанной задолженности;

- дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ;

- дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

5.8. Оценка прочей дебиторской задолженности и предоплат

5.8.1. Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, со сроком «до востребования», задолженность по налогам, дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом, независимо от оснований ее признания, предоплаты, совершенные в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором, по которым срок исполнения еще не истек, операционная задолженность, оцениваются в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате должником.

5.8.2. Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества,

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

В остальных случаях дебиторская задолженность оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа, рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$. Формула расчета приведенной стоимости представлена в п. 4.6.2.

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

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

где:

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

$KC_{\text{д.о.}}$ - 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 $КС_i$.

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

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

6. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И РАСЧЁТ СТОИМОСТИ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

6.1. Признание кредиторской задолженности и прекращение признания

6.1.1. Кредиторская задолженность признается в момент, 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. Особенности признания отдельных видов кредиторской задолженности устанавливаются настоящими Правилами.

6.1.2. Признание кредиторской задолженности и полученных предоплат прекращается в случае:

- с даты исполнения обязательства Управляющей компанией Фонда;
- с даты внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;
- с даты прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством или договором.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Бонант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

6.2. Незавершенные расчеты

6.2.1. 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.

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

6.3. Налоги и другие обязательные платежи

6.3.1. 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.

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

6.3.3. Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей признается в размере фактической задолженности на дату расчёта СЧА Фонда.

6.4. Вознаграждения и расходы

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

- Дата определения СЧА ПИФ (если в соответствии с методами определения справедливой стоимости кредиторской задолженности ее можно определить);

- дата возникновения у Управляющей компании Фонда соответствующего обязательства согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны;

- дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ.

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

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

6.4.3. В случае, если величина вознаграждений и расходов по периодически оказываемым услугам является фиксированной, кредиторская задолженность по таким вознаграждениям и расходам оценивается в сумме пропорционально количеству дней в расчетном периоде. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета.

6.4.4. Кредиторская задолженность по оплате периодически оказываемых услуг (работ), размер которой зависит от размера ставок, тарифов и объемов оказания услуг, оценивается на дату определения

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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 и объясняющих переменных. Для целей аппроксимации размера обязательств используется статистика за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих дате определения СЧА ПИФ.

6.4.5. 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.

6.4.6. В дату поступления документа, подтверждающего оказанные услуги, производится корректировка стоимости обязательств до их реального значения в соответствии с документом.

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

6.5. Оценка иных видов кредиторской задолженности

6.5.1. Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышает **180 дней (Ста восьмидесяти)**, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Управляющей компанией Фонда. Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышает 180 дней (Сто восемьдесят), оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа,

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$.
Формула расчета приведенной стоимости представлена в п. 4.6.2.

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

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

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

$КС_{\text{д.о.}}$ - 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 $КС_i$.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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 БИРЖЕВЫХ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

7.1 Признание и прекращение признания биржевых производных финансовых инструментов.

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

Прекращение признания биржевого производного финансового инструмента происходит:

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

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

7.2. Справедливая стоимость биржевого производного финансового инструмента.

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

В случае, если контракт является маржируемым, и Управляющей компанией Фонда на дату оценки отражены все расчеты по

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

вариационной марже, справедливая стоимость производного финансового инструмента равна нулю.

Приложение № 1
к Правилам определения
стоимости чистых активов

Порядок расчета денежных потоков облигации с
неопределенным купоном и/или номиналом в будущем в случае
отсутствия цены 1 уровня

По облигациям с переменным купоном и/или номиналом для оценки будущих денежных потоков, величина которых не определена на момент оценки, используются различные подходы для двух случаев:

- По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества;
- По выпуску/эмитенту происходило резкие изменения кредитного качества.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости/ЭСП, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле:

$$\begin{aligned} & \text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_n \\ & = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_{n-1} \right. \\ & \quad \left. \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \end{aligned}$$

где:

НОМИНАЛ ИН_n - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

НОМИНАЛ IN_{n-1} - величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости/ЭСП;

НОМИНАЛ IN_0 - величина номинала на дату определения справедливой стоимости/ЭСП;

ПРОГНОЗ ИПЦ $_{n-1}$ - прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

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

Методы, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

1.1. Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используется значение «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF).

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (1) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - YTM_{52001}, \quad (1)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2024г. до 2028г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (2), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52001RMFS и 52002RMFS:

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

$INF_{2024-2028}$

$$= \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52002} - t_{52001} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}} - 1 \right), 4 \right) \right) \\ * 100, \quad (2)$$

где:

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002}, \quad (3)$$

$INF_{\leq 2023}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (1) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (1) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (3) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (3) соответствует значению в процентах;

t_{52001}, t_{52002} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

$\text{КБД}_{52001}, \text{КБД}_{52002}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS;

YTM_{52001}, YTM_{52002} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

При выполнении расчета $INF_{2024-2028}$ значения показателей $INF_{\leq 2023}, INF_{\leq 2028}$, которые в результате их расчета по формулам (1), (3) являются значениями в процентах, переводятся в значения в долях единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формуле (2)). Результат расчета по формуле (2) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Для периодов начиная с 2029 года прогноз строится в соответствии с порядком, описанным в п. 1.3 – 1.5.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

Для долговых инструментов, платежи по которым зависят от значений RUONIA для прогнозирования будущих ставок применяются значения форвардной кривой, полученной на основе свопов на RUONIA (по данным Bloomberg). Данные прогнозные значения обновляются ежедневно.

При наличии прогноза МЭР по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе МЭР, рассчитываются на основании данных прогноза МЭР. Если прогноз МЭР имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.

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

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

1.3.1. Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и ставкой в G-кривой по ОФЗ на срок, равный дюрации облигации. Спред определяется как среднее значение между этими разницами. Для расчета величины

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Брант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

неизвестных купонов цена принимается равной цене, дающей доходность, равную $(r+Spread)$ на дату оценки, где:

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),
 $Spread$ – средний спрэд.

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

1.3.3. Если эмитент не имеет других облигаций, имеющих цену активного рынка в течение предыдущего месяца, то для оценки неизвестных купонов применяется подход «эшелонов» кредитного риска по рейтингу эмитента. Для расчета величины неизвестных купонов применяется формула приведенной стоимости, в которой цена (PV) принимается равной ближайшей цене, определенной по цене активного рынка на интервале не более, чем 1 (один) месяц с даты оценки. Если такой цены нет, то в качестве цены применяется справедливая стоимость на предшествующую дату. В качестве ставки дисконтирования используется доходность по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация:

В зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международ. шкала	Международ. шкала	Международ. шкала	
		Вaa1и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше	Рейтинговая группа I
		Вaa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Вaa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Вa1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Вa2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Вa3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

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

- Рейтинговая группа I

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-),

Тикер - **RUCVICPBVB3Y**;

- Рейтинговая группа II

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-),
Тикер - **RUCVICPBV3Y**;

- Рейтинговая группа III

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-),
Тикер - **RUCVICPB3Y**;

- Рейтинговая группа IV

выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),

Тикер - **RUCVICPL2**

Тикер -**RUCVICPL3**.

1.3.4. Если эмитент не имеет рейтинга, то используется подход «рейтинга по доходности». Для этого на последнюю дату, на которую имеется цена активного рынка (или на дату определения последнего купона или последней оферты), определяется наиболее близкий по доходности индекс облигаций, облигация в дальнейшем считается принадлежащей к этой категории рейтингов.

2. По эмитенту/облигации происходило резкое изменение кредитного качества.

2.1. Если произошло улучшение кредитного качества в следствии покупки эмитента компанией с большей кредитоспособностью (более высоким рейтингом), то при определении неизвестных купонов в порядке, описанном в п. 1, в качестве аналогичных выпусков используются облигации компании-покупателя.

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчета величины неизвестных купонов

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

используется относительный рост спреда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спред оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спреда рассчитывается как отношение среднего спреда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спреду до стрессового события. При этом в течение указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены, используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчета относительного спреда используются первые такие пять дней.

2.3. Резкое изменение кредитного качества может признаваться в следующих случаях (включая, но не ограничиваясь):

- Снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента;
- Приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
- Включение эмитента в санкционный список;
- Серьезный корпоративный конфликт;
- Значительные претензии контрагентов или государственных органов.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

**Приложение № 2
к Правилам определения
стоимости чистых активов**

**ПОРЯДОК КОРРЕКТИРОВКИ СТОИМОСТИ ПРИ ВОЗНИКНОВЕНИИ
СОБЫТИЙ, ВЕДУЩИХ К ОБЕСЦЕНЕНИЮ**

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

События, ведущие к обесценению

В отношении юридических лиц:

- ухудшение финансового положения заемщика/дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов более чем на 20%;
- нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства дебитора, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
- попадание контрагента в Перечень организаций, в отношении которых имеются сведения об их причастности к экстремистской деятельности или терроризму
- официальное опубликование решения о признании эмитента/должника банкротом;
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/должнику процедур банкротства – со дня опубликования

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;

- снижение кредитного рейтинга заемщика/дебитора/кредитной организации/банка (при наличии) либо отзыв рейтинга;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

В отношении физических лиц:

- официальное опубликование решения о признании лица банкротом;
- нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы Фонда, а также любого иного обязательства дебитора, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;
- попадание контрагента в Перечень организаций и физических лиц, в отношении которых имеются сведения об их причастности к экстремистской деятельности или терроризму
- официальное опубликование решения о начале применения к лицу процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.

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

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

В отношении юридических лиц:

- уполномоченное агентство АО «Интерфакс» <https://www.e-disclosure.ru/>;
- Московская Биржа <https://www.moex.com/>;
- ПАО «СПБ» <https://spbexchange.ru/>
- 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/>;

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

- 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.

В отношении физических лиц

- картотека арбитражных дел <https://kad.arbitr.ru>
- единый федеральный реестр сведений о банкротстве <https://bankrot.fedresurs.ru>
- издание «Коммерсант» - <https://bankruptcy.kommersant.ru>

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

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА КОНТРАГЕНТА

1. Цели и определения

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

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

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

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

Дефолт – неисполнение/несвоевременное исполнение условий договора в части возврата причитающихся денежных средств или иных активов.

2. Методы оценки кредитного риска

Учет кредитного риска при определении справедливой стоимости осуществляется одним из следующих методов:

Метод 1. Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения (за исключением фактической просрочки), определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования.

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

где

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного актива;

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

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

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

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

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

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

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

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

Метод 2. Справедливая стоимость актива при фактической просрочке обязательств контрагентом определяется одним из следующих способов:

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

$$ECL = EAD * PD * LGD$$

где:

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

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

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

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Правила определения LGD описаны в п.3 настоящей Методики.

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

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

где

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

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

где:

PV_{dev} – справедливая стоимость актива;

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

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

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

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

$r_{n(f)}$ - соответствующая безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в п. 3 настоящего Порядка;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в п. 3 настоящего Порядка.

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по истечении 25 (двадцати пяти) рабочих дней признается равной нулю.

3. Порядок определения PD и LGD

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Солант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

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

2) **В случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства**, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, (публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1.

3) **В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций** - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в п.4 настоящего Порядка. Для определения вероятности дефолта используется максимальный рейтинг в каждой группе.

В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций, PD и LGD определяется на основании внутренних кредитных рейтингов контрагентов Управляющей компании и соответствующих им оценки вероятности дефолта и потерь. Внутренний кредитный рейтинг присваивается на основании Методики согласно Приложению 3. Данные предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за днем возникновения события по обесценению.

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

Если срок погашения больше года, то применяется вероятность дефолта на 1 год.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Варант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

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

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

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

где,

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

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

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

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международ. шкала	Международ. шкала	Международ. шкала
		Ваа1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше
		Ваа2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Ваа3	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	Саа, Са, С	CCC, C	CCC, C

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Спрант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

шкале. При пересмотре соответствия рейтингов вносятся изменения в Правила определения СЧА.

Порядок отбора рейтингов следующий:

При определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора используются кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России. При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств в указанном ниже порядке.

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

При этом в целях данной методики применяются **следующие рейтинги (при наличии):**

1. Moody`s:

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

2. Standard & Poor`s

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

3. Fitch

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

4. АКРА национальная шкала для Российской Федерации.

5. RAEX (Эксперт РА) национальная шкала для Российской Федерации.

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

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

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

где:

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

LGD (или RR) определяется на основании публичных доступных данных международного рейтингового агентства Moody's с учетом соответствия шкал рейтингов (Таблица 1).

4. Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия контрагента уровню рейтинга на дату оценки:

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

2) Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется среднеарифметический 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/>

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

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

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Сберант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

**Приложение № 3
к Правилам определения
стоимости чистых активов**

**МЕТОДИКА ПРИСВОЕНИЯ ВНУТРЕННИХ РЕЙТИНГОВ
КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ НЕФИНАНСОВЫМ КОМПАНИЯМ**

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Область применения настоящего документа

1.1.1. Управляющая компания Фонда в соответствии с настоящей методикой присвоения внутренних рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям (далее – «**Методика**») присваивает внутренние рейтинги кредитоспособности нефинансовым компаниям.

1.1.2. В целях настоящей методики под внутренним рейтингом кредитоспособности понимается мнение Управляющей компании Фонда о способности объекта рейтинга своевременно и в полном объёме выполнять свои финансовые обязательства перед Управляющей компанией Фонда.

1.1.3. Данная методология не применима к компаниям финансовой сферы (банки, страховые компании, профессиональные участники рынка ценных бумаг, финансовые посредники, лизинговые компании, МФО, гарантийные фонды).

1.2. Термины и определения

Объект рейтинга – рейтингуемое лицо (нефинансовая компания), в отношении которой присваивается рейтинг кредитоспособности.

Фактор поддержки (ФП) – фактор, способствующий повышению рейтинга и используемый для учёта значительного запаса финансовой прочности, не учтённого в первичной оценке надёжности.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Солант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

Стресс-фактор (СФ) – фактор, оказывающий негативное влияние на рейтинг и используемый для учёта повышенных рисков и корректирующий первичную оценку надёжности.

Уровень внутреннего рейтинга – мотивированное мнение Управляющей компании Фонда об уровне кредитоспособности объекта рейтинга.

1.3. Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения

При присвоении, оценке и интерпретации рейтинга Управляющая компания использует следующие предположения, предпосылки и допущения:

– В связи с тем, что Управляющая компания не является профессиональным рейтинговым агентством, а его методики не проходят валидацию регулятора или независимых экспертных организаций, кредитный рейтинг, присваиваемый Управляющей компанией Фонда, не может быть выше уровня ВВВ-;

– Если Управляющая компания Фонда и рейтинговым агентством присвоены разные уровни рейтинга одному и тому же объекту рейтинга, то при расчёте уровня принятых рисков Управляющая компания отдаёт приоритет использованию более низкому уровню рейтинга;

– Управляющая компания исходит из того, что существует устойчивая причинно-следственная связь между кредитоспособностью (уровнем рейтинга) объекта рейтинга и количественными и качественными факторами, перечисленными в настоящей методологии;

– Чем выше рейтинговое число, тем выше рейтинговая оценка и ниже риск невыполнения обязательств;

– Количественные и качественные факторы, используемые в методологии, могут влиять на кредитоспособность линейно и нелинейно, зависимость может быть прямой и обратной. Нелинейность зависимости отдельных факторов выражается в использовании стресс-факторов и факторов поддержки, которые оказывают значительное влияние на рейтинг;

– Показатели могут иметь интервал чувствительности, за пределами которого изменение показателя не оказывает влияния на кредитоспособность;

– Макроэкономическая ситуация относительно стабильна, её динамика близка к равновесным процессам, в частности, отсутствуют факторы, которые могли бы спровоцировать внезапную гиперинфляцию, массовые банкротства, социальную нестабильность. Также отсутствуют факторы форс-мажора: масштабные природные и техногенные катастрофы, затрагивающие значительную часть страны, широкомасштабные вооружённые конфликты и тому подобное.

1.4. Источники информации

1.4.1. Для присвоения рейтинга Управляющая компания использует следующую информацию:

– Устав компании в действующей редакции;

– Отчётность объекта рейтинга по РСБУ, примечания и аудиторские заключения к ней за три последних завершившихся года (при наличии);

– Консолидированную финансовую отчётность объекта рейтинга по стандартам МСФО (US GAAP), примечания и аудиторские заключения к ней за три последних завершившихся года (при наличии);

– Рейтинг инвестиционной привлекательности региона, являющийся аналитическим продуктом АО «Эксперт РА» (опубликован на сайте www.raexpert.ru);

– Рэнкинги крупнейших аудиторско-консалтинговых групп, являющиеся аналитическим продуктом АО «Эксперт РА» (опубликованы на сайте www.raexpert.ru);

– Информацию из СМИ и других открытых источников (в том числе данные Банка России: <http://www.cbr.ru/>; сведения о государственной регистрации юридических лиц: <https://egrul.nalog.ru/>; официальный сайт Федеральной службы судебных приставов: <http://fssprus.ru/iss/ip/>; сведения о ликвидации или банкротстве юридического лица: <http://fedresurs.ru/>; картотека арбитражных дел: <http://kad.arbitr.ru/>; официальные сайты бирж; сайты для раскрытия информации эмитентами, включая <http://www.e-disclosure.ru>; и т.д.);

– Макроэкономические и отраслевые прогнозы Банка России, Минэкономразвития, Государственной корпорации Внешэкономбанк, Министерства энергетики.

1.4.2. Если два или более источника информации, используемых при анализе, противоречат друг другу, Управляющая компания использует источник информации, который наиболее консервативно отражает риски компании.

1.5. Порядок присвоения внутреннего рейтинга

1.5.1. Внутренний рейтинг в обязательном порядке присваивается компаниям, в акции или облигации которых инвестированы (планируются к инвестированию) активы Управляющей компании Фонда.

1.5.2. Не является обязательным присвоение внутреннего рейтинга компаниям, **одновременно** соответствующим следующим условиям:

– Российская Федерация или Центральный Банк Российской Федерации прямо либо косвенно являются собственником более 25 % капитала компании;

– Рейтинговым агентском АКРА или Эксперт РА компании присвоен рейтинг на уровне AA и выше.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "СФ
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

2. СТРУКТУРА АНАЛИЗА И МЕТОД РАСЧЁТА БАЛЛОВ

2.1. Внутренняя кредитоспособность объекта рейтинга

2.1.1. Изначально определяется рейтинг самостоятельной кредитоспособности объекта рейтинга как взвешенная сумма балльных оценок подразделов:

- Бизнес-риски;
- Финансовые риски;
- Корпоративные риски.

2.1.2. Оценки отдельных показателей внутри каждого из факторов могут принимать следующие значения в интервале от -1 до 1:

Значение	Описание
1	Фактор (показатель) оказывает положительное влияние на уровень кредитоспособности
0,5	Фактор (показатель) оказывает умеренно положительное влияние на уровень кредитоспособности
0	Фактор (показатель) оказывает нейтральное влияние на уровень кредитоспособности
- 0,5	Фактор (показатель) оказывает умеренно негативное влияние на уровень кредитоспособности
- 1	Фактор (показатель) оказывает негативное влияние на уровень кредитоспособности

2.1.3. Полученные оценки взвешиваются и определяется внутреннее рейтинговое число:

Показатель	Вес
1. Бизнес риски	30
1.1. Оценка географии деятельности	10
1.2. Оценка отрасли	15
1.2.1. Оценка риск-профиля отрасли	7
1.2.2. Оценка уровня просроченной задолженности в отрасли	8

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Солант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

1.3. Оценка перспективы развития отрасли	5
2. Финансовые риски	60
2.1. Оценка текущей ликвидности	3
2.2. NCF / долг, %	3
2.3. FCF / долг, %	3
2.4. Долг / EBITDA	10
2.5. Проценты к уплате / EBITDA	10
2.6. ROA, %	3
2.7. ROE, %	3
2.8. ROS, %	3
2.9. EBITDA margin, %	12
2.10. Оценка подверженности валютным рискам	10
3. Корпоративные риски	10
3.1. Степень прозрачности	5
3.2. Репутация аудитора	5
Рейтинговое число	100
Факторы поддержки	
Участие государства в капитале	
Значимость деятельности объекта рейтинга	
Доверие крупнейших финансовых институтов	
Качество активов холдинговой компании	
Стресс-факторы	
Итоговое рейтинговое число	

2.2. Факторы поддержки и стресс-факторы

2.2.1. После оценки блоков факторов, отнесённых к внутренней кредитоспособности, производится оценка факторов поддержки и стресс-факторов.

2.2.2. При выявлении нескольких факторов поддержки (стресс-факторов) бонусы и штрафы складываются.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Срлант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

2.3. Итоговое рейтинговое число

2.3.1. Рейтинговое число внутренней кредитоспособности корректируется на факторы поддержки и стресс-факторы и получается итоговое рейтинговое число, на основании которого по таблице соответствия баллов определяется рейтинг:

Категория	Уровень	Определение	Рейтинговое число
AAA	AAA	Объект рейтинга характеризуется максимальным уровнем кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости.	≥ 85
AA	AA+	Высокий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, который лишь незначительно ниже, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории AAA.	[78;85)
	AA		[71;78)
	AA-		[64;71)
A	A+	Умеренно высокий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры.	[57;64)
	A		[50;57)
	A-		[43;50)
BBB	BBB+	Умеренный уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории A.	[36;43)
	BBB		[29;36)
	BBB-		[22;29)
BB	BB+	Умеренно низкий уровень	[15;22)

	BB	кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Присутствует высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры.	[8;15)
	BB-		[1;8)
B	B+	Низкий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. В настоящее время сохраняется возможность исполнения финансовых обязательств в срок и в полном объёме, однако при этом запас прочности ограничен. Способность выполнять обязательства является уязвимой в случае ухудшения экономической конъюнктуры.	[-6;1)
	B		[-13;-6)
	B-		[-20;-13)
CCC	CCC	Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует значительная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе.	[-41;-20)
CC	CC	Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует повышенная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе.	[-62; -41)
C	C	Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами	< -62

		рейтинга в Российской Федерации. Существует очень высокая вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение финансовых обязательств крайне маловероятно.	
--	--	---	--

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Сфрант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

3. ОЦЕНКА БИЗНЕС-РИСКОВ

3.1. Оценка географии деятельности

3.1.1. Цель анализа – оценить зависимость бизнеса объекта рейтинга от рисков, связанных с концентрацией на отдельном регионе / месторождении / заводе.

3.1.2. Оценке «Географии деятельности» соответствует минимальная оценка по одному из двух параметров (инвестиционный риск и инвестиционный потенциал), далее оценка взвешивается с учётом доли каждого отдельного региона в структуре выручки:

Оценка	-1	-0,5	0	0,5	1
Инвестиционный риск	D	C	-	B	A
Инвестиционный потенциал	-	3/3-2	3-1	2	1

3.1.3. Возможные корректировки:

- Балл может быть повышен на 0,5, если компания реализует значительную часть своей продукции на организованные оптовые рынки;
- Балл может быть повышен на 0,5, если реализуемая продукция (оказываемые услуги) является предметом тарифного регулирования.

3.2. Оценка отрасли

3.2.1. Оценка риск-профиля отрасли

Оценка	Отрасль
1	ЖКХ и электроэнергетика, транспорт, телекоммуникации
0,5	Нефтегазовая и химическая отрасли, металлургия
0	ВПК, машиностроение, горнодобывающая и пищевая промышленности, розничная торговля, IT и медиа
-0,5	Недвижимость, лесная и деревообрабатывающая промышленность. нефтесервисные компании
-1	Инфраструктурное и жилищное строительство, оптовая

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Спрант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

	торговля
--	----------

3.2.2. Оценка уровня просроченной задолженности в отрасли по данным Банка России³ за последние годы:

Оценка	Описание
1	Объем просроченной задолженности отрасли ниже среднего (более чем на 10 %)
0	Объем просроченной задолженности отрасли на уровне среднего (+/- 10 %)
-1	Объем просроченной задолженности отрасли выше среднего (более чем на 10 %)

3.3. Оценка перспектив развития отрасли

3.3.1. Оценка перспектив развития отрасли присваивается исходя из макроэкономических прогнозов, подготовленных Банком России, Министерством экономического развития, Министерства энергетики, Внешэкономбанком и т.д.:

Оценка	Описание
1	Ожидается значительный рост рынка
0	Ожидается слабая позитивная динамика или динамика близкая к нулевой
-1	Ожидается стагнация рынка

3.3.2. Если различными институтами делаются различные прогнозы, Управляющая компания руководствуется наиболее консервативными оценками.

³ <http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?TblID=302-09>

4. ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ

4.1. Оценка ликвидности

4.1.1. Цель анализа: оценить уровень ликвидности компании. Позитивно на рейтинг компании влияет соответствие активов и пассивов по срокам.

4.1.2. Для расчёта ликвидности Управляющей компанией Фонда определяется коэффициент текущей ликвидности объекта рейтинга по следующей формуле: $\text{Оборотные активы} / \text{краткосрочные обязательства}$.

4.1.3. Оценка риску ликвидности присваивается исходя из следующих значений:

Оценка	Коэффициент текущей ликвидности
1	Более 1,25
0,5	1-1,25
0	0,75-1
-0,5	0,5-0,75
-1	Менее 0,5

4.2. Оценка долговой нагрузки

4.2.1. Цель анализа: определить риски компании, связанные с тяжестью обслуживания долгового бремени, взятого ею на себя. Высокая степень покрытия как общей, так и краткосрочной долговой нагрузки денежными потоками компании оказывает положительное влияние на уровень рейтинга. Отсутствие достаточных потоков оценивается Управляющей компанией Фонда в качестве фактора риска.

4.2.2. Оценка долговой нагрузки осуществляется исходя из расчётов следующих параметров:

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

Показатель	Формула расчёта
<p>ДОЛГ Общее долговое обременение компании, включающее долгосрочные и краткосрочные заёмные средства</p>	Сумма краткосрочных и долгосрочных заёмных средств компании по данным бухгалтерского баланса на отчётную дату
<p>NCF (Net Cash Flow) Чистый денежный поток - разница между положительным и отрицательным денежными потоками</p>	$NCF = CFO + CFI + CFF$
<p>CFO (Cash Flow from Operations) Операционный денежный поток после налогов, процентных выплат и изменений в оборотном капитале</p>	Результирующая строка потоков от операционной деятельности из отчёта о движении денежных средств (по РСБУ: «Сальдо денежных потоков от текущих операций» (строка 4100), по МСФО (US GAAP): строка «Денежные потоки от операционной деятельности» или «Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто» или «Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности» и т.д.
<p>CFI (Cash Flow from Investing) Инвестиционный денежный поток после купли-продажи инвестиционных активов, полученных доходов по ценным бумагам и вложений в модернизацию (реконструкцию) внеоборотных активов</p>	Результирующая строка потоков от инвестиционной деятельности из отчёта о движении денежных средств (по РСБУ: «Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций» (строка 4200), по МСФО (US GAAP): строка «Итого (использовано)/поступило денежных средств на (от) инвестиционную деятельность»
<p>CFF (Cash Flows from Financing) Финансовый денежный поток отражает изменения, которые произошли в структуре и стоимости капитала</p>	Результирующая строка потоков от финансовой деятельности из отчёта о движении денежных средств (по РСБУ: «Сальдо денежных потоков от финансовых операций» (строка 4300), по МСФО (US GAAP): строка «Итого поступление / (использование) денежных средств по (в) финансовой деятельности»
<p>FCF (Free Cash Flow) Операционный денежный поток после инвестиций на поддержание или расширение своей базы активов (CAPEX)</p>	$FCF = NCF - CAPEX$
<p>CAPEX Затраты на капитальное строительство / приобретение основных средств</p>	Соответствующая строка из потоков от инвестиционной деятельности в отчёте о движении денежных средств
<p>EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes and</p>	Прибыль до налогообложения + Проценты

Depreciation / Amortization / Depletion) Операционный доход до процентов по кредитам, выплаты налога на прибыль, амортизации	уплаченные + Амортизация
---	--------------------------

4.2.3. В зависимости от полученных значений уровню долговой нагрузки присваивается следующая оценка:

Показатель	Оценка				
	-1	-0,5	0	0,5	1
NCF / долг, в %	<0	0-10	10-25	25-40	>40
FCF / долг, в %	<0	0-10	10-20	20-30	>30
Долг / EBITDA	>5	4-5	3-4	2-3	<2
Проценты к уплате / EBITDA	>1	>0,8	0,5-0,8	<0,5	<0,2

4.3. Оценка рентабельности

4.3.1. Цель анализа: определить способность компании показывать высокий финансовый результат. Положительное влияние на уровень рейтинга оказывают высокая операционная рентабельность и способность компании показывать стабильный высокий финансовый результат на капитал, активы.

4.3.2. Формулы расчётов показателей рентабельности:

– Рентабельность активов по прибыли (ROA, %) = чистая прибыль за период / среднее значение валюты баланса по активам на начало и конец соответствующего периода.

– Рентабельность капитала по прибыли (ROE, %) = чистая прибыль за период / среднее значение капитала на начало и конец соответствующего периода.

– Рентабельность продаж (ROS, %) = чистая прибыль за период / выручка компании за период.

– Рентабельность по EBITDA (EBITDA margin, %) = EBITDA за период / выручка за период.

4.3.3. В зависимости от полученных значений уровню рентабельности присваивается следующая оценка:

Коэффициент	Оценка				
	-1	-0,5	0	0,5	1
ROA, %	<-1	-1 - 0	0-2	2-5	>5
ROE, %	<-1	-1 - 0	0-7	7-15	>15
ROS, %	<0	0-1	1-5	5-10	>10
EBITDA margin, %	<0	0-5	5-10	10-15	>15

4.4. Оценка подверженности валютным рискам

4.4.1. Цель анализа: оценить степень зависимости деятельности компании от колебаний валютных курсов. Валютный риск возникает, когда активы компании и привлечённые средства номинированы в разных валютах, а инструменты хеджирования при этом не используются.

4.4.2. Оценка валютному риску присваивается исходя из следующих значений:

Оценка	Условие
1	Обязательства компании в иностранной валюте составляют менее 10 % от капитала
0,5	Обязательства компании в иностранной валюте превышают 10 % от капитала
0	Обязательства компании в иностранной валюте превышают 20 % от капитала
-0,5	Обязательства компании в иностранной валюте превышают 30 % от капитала
-1	Обязательства компании в иностранной валюте превышают 40 % от капитала

5. ОЦЕНКА КОРПОРАТИВНЫХ РИСКОВ

5.1. Степень прозрачности

5.1.1. Цель анализа: определить риски компании, связанные с уровнем её прозрачности и раскрытия информации. Высокий уровень информационной прозрачности в части раскрытия финансовой информации позволяет контрагентам (например, кредиторам и клиентам) компании более качественно оценить её риски, что оказывает положительное влияние на уровень рейтинга.

5.1.2. Информационная прозрачность объекта рейтинга оценивается на основании чек-листа, приведённого в таблице ниже. Оценка рассчитывается как сумма баллов за ответ на вопрос чек-листа, где вариант «да» – это 0,25, «частично» – 0, «нет» – -0,25.

Показатель
В открытом доступе публикуется информация о существенных фактах
В открытом доступе публикуется информация о руководстве
В открытом доступе публикуется отчётность
В открытом доступе публикуется аудиторское заключение к бухгалтерской отчётности

5.2. Репутация аудитора

5.2.1. Цель анализа: определить уровень достоверности предоставляемой отчётности объектом рейтинга.

5.2.2. Качество аудитора оценивается на основе таблицы, приведённой ниже:

Оценка	Условие
1	Аудитор из топ-10 в рэнкинге крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России за последний завершившийся год
0,5	Аудитор из топ-20 в рэнкинге крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России за последний завершившийся

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Фронт"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

	год
0	Аудитор из топ-30 в рейтинге крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России за последний завершившийся год
-0,5	Аудитор из топ-50 в рейтинге крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России за последний завершившийся год
- 1	В иных случаях

В качестве источника данных используется рейтинг рейтингового агентства АО «Эксперт РА» (<https://raexpert.ru/rankings/>).

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Ориант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

6. ОЦЕНКА ФАКТОРОВ ПОДДЕРЖКИ

6.1. Фактор участия государства в капитале

6.1.1. Управляющая компания исходит из того, что компании, в которых прямо либо косвенно участвует государство, зачастую имеют значительный фактор поддержки и потому являются более надёжными.

6.1.2. Оценка по данному показателю выставляется исходя из следующих значений:

Оценка	Условие
20	Государству прямо либо косвенно принадлежит 50 % и более капитала объекта рейтинга
10	Государству прямо либо косвенно принадлежит от 25 % до 50 % капитала объекта рейтинга
5	Государству прямо либо косвенно принадлежит от 5 % до 25 % капитала объекта рейтинга

6.2. Фактор значимости деятельности объекта рейтинга

6.2.1. Управляющая компания исходит из того, что компании, включённые в Реестр субъектов естественных монополий⁴, и компании, выручка которых обеспечивается наличием специального статуса, присвоенного государством, или на период действия данного статуса имеют более высокий уровень надёжности.

6.2.2. Оценка по данному показателю выставляется исходя из следующих значений:

Оценка	Условие
10	Компания включена в Реестр субъектов естественных монополий или выручка компании в значительной части обеспечивается наличием специального статуса, который будет действовать в течение следующих 12 месяцев

⁴ <http://fas.gov.ru/pages/activity/tariffregulation/reestr-subektov-estestvennyix-monopolij.html>

6.3. Фактор доверия крупнейших финансовых институтов

6.3.1. Управляющая компания исходит из того, что компании, привлекающие для реализации своих проектов значительные средства крупных финансовых институтов (Сбербанк, Газпромбанк, Внешэкономбанк, крупные иностранные банки), могут рассматриваться как более надёжные, т.к. является разумным предположение, что перед получением кредитных средств данные компании успешно прошли детальную проверку со стороны указанных финансовых институтов.

6.3.2. Оценка по данному показателю выставляется исходя из следующих значений:

Оценка	Условие
20	Компания имеет действующие кредиты или подтверждённую возможность получения кредита в ПАО Сбербанк, Банк ГПБ (АО), Внешэкономбанке или крупных иностранных банках.

6.4. Качество активов холдинговой компании

6.4.1. Оценка по данному показателю выставляется исходя из следующих значений:

Оценка	Условие
20	Более 75 % активов имеют внутренний рейтинг А- и выше
15	Более 50 % активов имеют внутренний рейтинг ВВВ+ и выше
10	Более 40 % активов имеют внутренний рейтинг ВВВ- и выше
5	Менее 40 % активов имеют внутренний рейтинг ВВВ- и выше

6.5. Иные факторы

6.5.1. При выявлении иных факторов поддержки служба внутреннего контроля и управления рисками указывает их в своём заключении и предлагает их оценку, которая в последующем утверждается директором Управляющей компании.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Орион"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Сберант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

7. ОЦЕНКА СТРЕСС-ФАКТОРОВ

7.1. При выявлении стресс-факторов служба внутреннего контроля и управления рисками указывает их в своём заключении и предлагает их оценку, которая в последующем утверждается директором Управляющей компании. Примерами таких факторов может являться наличие информации о крупных судебных разбирательствах, авариях, реализации репутационных рисков и т.д.

7.2. Оценка по данному показателю выставляется исходя из следующих значений:

Оценка	Условие
-20	Фактор (показатель) оказывает негативное влияние на уровень кредитоспособности
-10	Фактор (показатель) оказывает умеренно негативное влияние на уровень кредитоспособности
0	Фактор (показатель) оказывает нейтральное влияние на уровень кредитоспособности

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Скант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

8. ПОРЯДОК ПЕРЕСМОТРА УРОВНЯ РЕЙТИНГА

8.1. Служба внутреннего контроля и управления рисками проверяет необходимость пересмотра ранее присвоенного рейтинга в следующем порядке:

- в срок не позднее 30 июня на основании бухгалтерской отчётности объекта рейтинга за I квартал финансового года;
- в срок не позднее 30 сентября на основании бухгалтерской отчётности объекта рейтинга за II квартал финансового года;
- в срок не позднее 31 декабря на основании бухгалтерской отчётности объекта рейтинга за III квартал финансового года;
- в срок не позднее 31 марта на основании бухгалтерской отчётности объекта рейтинга за IV квартал финансового года.

О необходимости пересмотра рейтинга может свидетельствовать неудовлетворительная промежуточная отчётность, появление информации, которая может свидетельствовать о снижении финансовой устойчивости объекта рейтинга и т.д.

8.2. В любом случае рейтинг должен быть пересмотрен, если с момента его присвоения прошло **более 365 дней**.

9. ПОРЯДОК ВАЛИДАЦИИ МЕТОДИКИ

9.1. Настоящая Методика подлежит ежегодной валидации.

9.2. Валидация проводится путём сопоставления определённого по Методике внутреннего рейтинга кредитоспособности нефинансовой компании, имеющей рейтинг одного из международных рейтинговых агентств, с его аналогичным уровнем, определённым ведущими рейтинговыми агентствами (Moody's, S&P и Fitch). В случае их несоответствия внутреннего рейтинга кредитоспособности нефинансовой компании аналогичному рейтингу его кредитоспособности, определённому агентством Moody's, проводится

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

его сравнение с аналогичными рейтингами, присвоенными агентствами S&P и/или Fitch.

9.3. В случае несоответствия рейтинга, присвоенного по Методике, ни одному из рейтингов, присвоенных международными рейтинговыми агентствами, в сторону завышения, Методика подлежит калибровке.

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
Алешкевич Антон Николаевич
29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Сберант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
29.09.2020 16:39:47

Приложение №4

Перечень индексов, используемых в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг.

Перечень наблюдаемых и доступных биржевых площадок	Перечень индексов, используемых в качестве рыночного индикатора
ПАО Московская биржа (его правопреемник) Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"	Индекс МосБиржи (IMOEX Russia Index)
Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong)	Hang Seng Index
Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)	CAC 40 Index
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)	FTSE 100 Index
Насдак (Nasdaq)	Nasdaq composite Index
Франкфуртская фондовая биржа (FWB): (Borse Frankfurt, XETRA)	Deutsche Boerse AG German Stock Index (DAX Index)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);	S&P 500 Index
Американская фондовая биржа (NYSE American)	Dow Jones

ООО "УК "ЭСЭ Управление активами"
 Алешкевич Антон Николаевич
 29.09.2020 16:12:42

ООО "СДК "Фант"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 29.09.2020 16:39:47