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

Изменения и дополнения №4 в Правила определения стоимости чистых активов Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Коллективные инвестиции»

«СОГЛАСОВАНО»
«24» марта 2022 года
ООО «СДК «Гарант»

Генеральный директор
Есаулкова Т.С.

«УТВЕРЖДЕНО»
«24» марта 2022 года
Приказом № П202203241
ООО «УК «ЭСЭ Управление активами»
Директор
Алешкевич А.Н.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

Москва, 2022 год

Изложить Правила в следующей редакции:

СОДЕРЖАНИЕ

№	Название раздела	стр.
1	Общие положения	3
2	Признание, прекращение признания и оценка денежных средств	20
3	Признание, прекращение признания и расчёт стоимости депозитов	22
4	Признание, прекращение признания и расчёт стоимости ценных бумаг	27
5	Признание, прекращение признания и расчёт стоимости дебиторской задолженности	54
6	Признание, прекращение признания и расчёт стоимости кредиторской задолженности	63
7	Признание, прекращение признания и оценка биржевых производных финансовых инструментов	68
8	Приложение № 1 к Правилам определения стоимости чистых активов	69
9	Приложение № 2 к Правилам определения стоимости чистых активов	82
10	Приложение № 3 к Правилам определения стоимости чистых активов	133

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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,

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

базовые и внутренние стандарты саморегулируемой организации в 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 надежности, 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации».

Безрисковая ставка:

В российских рублях:

- ставка, определяемая из G-кривой, построенной по российским государственным облигациям (ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа, рассчитанная до двух знаков после запятой. При этом если на конкретный день нет значения ставки КБД по необходимому сроку погашения, объявленной Московской биржи, КБД должна быть определена расчетным путем по методике Московской биржи с той же точностью, с которой её объявляет Московская биржа) – для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день;
- ставка MosPrime (https://cbr.ru/hd_base/mosprime/) – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

В американских долларах:

- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по американским государственным облигациям для задолженности, срок погашения которой превышает минимальный срок ставок по американским гособлигациям;
- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки ставки SOFR и ставок по американским государственным облигациям[1] для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день и не превышает минимального срока ставок по американским гособлигациям;
- ставка SOFR[2]- для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

В евро

[1] https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield

[2] Источник: https://www.sofrrate.com/

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

- ставка €STR[3] - для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня;
- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки по облигациям с рейтингом AAA[4] для задолженности, срок погашения которой превышает минимальный срок ставок по облигациям с рейтингом AAA;
- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки ставки €STR и ставки на минимальном сроке ставок по облигациям с рейтингом AAA для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день и не превышает минимального срока ставок по облигациям с рейтингом AAA.

В прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

Формула линейной интерполяции

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

где:

Dm - срок до погашения инструмента m в годах;

Dmin, Dmax - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах;

V+1, V-1 – наиболее близкий к Dm срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) Dm, в годах;

RKV-1 - уровень процентных ставок для срока V-1;

RKV+1 - уровень процентных ставок для срока V+1;

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

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

[4] Источник: https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

ООО УК "ВЭБ-УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ" Алешкевич Антон Николаевич 24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.03.2022 19:09:27

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

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

Дефолт - наступление любого из нижеперечисленных событий и отсутствие урегулирования ситуации на сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств (при нарушении обязательств на меньший срок, но больший, чем для признания операционной задолженностью, событие считается техническим дефолтом):
нарушение обязательств по выплате денежных средств или передаче прав, имущества перед кредиторами/заимодавцами;
обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить вышеуказанные обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).
Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности указаны в п. 3.1.
Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, являющаяся просроченной на срок не более чем стандартный, не приводящий к дефолту для данного вида операций. Определение операционной дебиторской задолженности, классификация, виды и сроки установлены в разделе 8.1 и Приложении 5.

Уровни определения справедливой стоимости:

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 «31» марта 2022 года.

1.3.2. Ответственность за разработку и согласование Правил, изменений и дополнений в них несёт Начальник отдела по управлению

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

дате определения его стоимости.

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

Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика:

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

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

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;

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

- каждый рабочий день после завершения (окончания) формирования Фонда;

- в случае приостановления выдачи, погашения инвестиционных паев - на дату возобновления их выдачи, погашения;

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

- на дату, предшествующую дате передачи прав и обязанностей по договору новой управляющей компанией при смене управляющей компании Фонда.

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

где:

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

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

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.

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

1.8. Порядок расчета величины резерва на выплату

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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).

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:

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

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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;

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

A_d - стоимость активов на дату расчета СЧА;

O_d - стоимость обязательств на дату расчета СЧА;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

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

P_t - сумма резерва, соответствующая:

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

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

В случае, если размер вознаграждения Управляющей компании, предусмотренный Правилами ДУ Фонда, является фиксированной величиной, то резерв на прочие вознаграждения рассчитывается в следующем порядке:

$$P_d = (X * (\sum_{t=1}^{d-1} СЧА_t + A_d - O_d - P_f) / D - \sum_{t=1}^{d-1} P_t) / (1 + X / D),$$

где:

P_f - сумма фиксированной величины резерва, начисленная в дату расчета.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

В случае вступления в силу изменений в Правила доверительного управления Фондом, предусматривающих изменение размера вознаграждения Управляющей компании и/или совокупного размера вознаграждений

Специализированному депозитарию и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, в отчетном году, процентная ставка рассчитывается следующим образом:

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

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

где:

X - процентная ставка, соответствующая:

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 сделок СПОТ (TOD) по соответствующей валютной паре 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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.

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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).

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)

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 с учетом условий в соответствии с Приложением № 5.

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

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:

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

- 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 внесения сведений в ЕГРЮЛ о прекращении деятельности кредитной организации в порядке, установленном действующим законодательством, в случае ее ликвидации

- 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;

- 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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

где:

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

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

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

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

где:

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

$r_{\text{ср.рын.}}$ - 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;

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

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

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

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

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

где:

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

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

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

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

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

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

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

где:

KV – коэффициент колебаний (волатильности) рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по соответствующим

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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.

В остальных случаях справедливая стоимость депозита определяется как приведенная к дате оценки стоимость оставшихся до момента погашения денежных потоков по депозиту (учитываются

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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.

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

собственности на ценную бумагу, определяемый в соответствии со статьёй 29 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и ст.149.2 Гражданского Кодекса РФ.

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 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.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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.

4.2. Источники данных для расчёта стоимости ценных бумаг

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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.

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;

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

- 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 возникновения следующих событий:

- Возникновение признаков обесценения, изложенных в приложении 2;

- События слияния и поглощения компаний с участием эмитента или головных, дочерних компаний; привлечения и погашения капитала эмитентом или головных, дочерних компаний;

- Приостановка торгов, делистинг и изменение категории листинга любой ценной бумаги эмитента на любой торгуемой бирже;

- Снижение кредитного рейтинга, ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга, или объявление дефолта по госдолгам страны юрисдикции или стран ведения основной экономической деятельности эмитента.

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 НРД[5] любым доступным методом расчета, а в случае ее отсутствия на дату оценки - на основе мотивированного

[5] 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 "ЗПИФ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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.

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 или предусмотрен переменный номинал 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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:

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) <> 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 спрэда по спросу и предложению на указанную дату (для ПАО Московская биржа – high bid и low offer при условии, что high bid> 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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;

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,

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2.

4.6.3. Если основной рынок 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 письменно сообщается Специализированному Депозитарию. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

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

где:

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

$YIELDATWAP_i$ – 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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>=3);

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

средневзвешенная цена сделок;

цена закрытия;

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

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

	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
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:

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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.

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.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

Для облигаций, имеющих цену (котировку) по Методике НРД[6], 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.

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:

[6] 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 "ЭКО УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 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>=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 Р определяется исходя из уравнения:

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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 Р 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)

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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, 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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:

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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>=3);

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

Определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги указано в 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 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 спрэда по спросу и предложению на указанную дату (для ПАО Московская биржа – high bid и low offer при условии, что high bid> low offer);

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 (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;

2. цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) 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.

4.10.5. Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг, обращающихся на российских биржах и иностранных фондовых биржах

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM (применяется соответствующий индекс из перечня фондовых индексов, приведенных в Приложении к Указанию Банка России от 5 сентября 2016 года N 4129-У "О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов"). В случае отсутствия в указанном перечне индекса по доступной бирже, индекс определяется в соответствии с Приложением 4.

По депозитарным распискам 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:

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

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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;

Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

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

E(R) – ожидаемая доходность ценной бумаги;

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

Rf – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности.

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

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

где:

(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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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

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

R_a - доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i;

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i;

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

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

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

- 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 относится 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.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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

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 за исключением случаев наличия цен активного рынка по таким бумагам либо отчета оценщика, составленного на дату после начала процесса банкротства и не ранее 6 месяцев до момента расчета СЧА.

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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.

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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.

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, укладывающиеся в нормальную рыночную (или внутреннюю) практику взаимодействия с конкретным видом дебиторской задолженности.

Виды, условия по видам для признания дебиторской задолженности операционной, а также допустимые сроки нарушения условия

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

исполнения обязательств контрагентом (погашения дебиторской задолженности с момента просрочки) в соответствии со сложившейся в рамках доверительного управления паевым инвестиционным фондом практикой описаны в Приложении 5.

При наступлении срока просрочки свыше сроков, описанных по видам задолженности в Приложении 5, а также независимо от наличия и срока просрочки при возникновении иных событий, ведущих к обесценению, 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 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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;
- внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

- 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.

5.4. Средства, переданные по брокерским договорам

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 или 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 с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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, инвестиционных паев (акций) российских 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 на один пай (акцию), указанной в соответствующем сообщении с учетом условий,

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности. 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.

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 с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности.

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.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 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, определяется в номинальной стоимости подлежащей погашению задолженности, с учетом условий, описанных в Приложении 5 для данного вида задолженности.

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

5.8.2. 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.

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

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

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

Справедливая стоимость задолженности в случае необходимости

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 устанавливается 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.

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.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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);

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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 СЧА на основании прогнозных значений (аппроксимации) с учетом возможных сезонных колебаний пропорционально количеству дней в

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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.

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышает 180 дней (Сто восемьдесят), 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.

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

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

$r_{\text{ср.рын.}}$ - 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;

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

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

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

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

где:

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

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

T_i - количество дней календарного месяца, в течение которых

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

действовала процентная ставка $КС_i$.

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

Полученные предоплаты, оцениваются в сумме полученных денежных средств.

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.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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

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 или цен НРД

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течение ожидаемого срока обращения.

Ожидаемый срок обращения ценной бумаги определяется с даты расчета справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);

даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимаются:

плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;

дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

соответствии с условиями выпуска.

Денежные потоки, включая купонный доход, рассчитываются в соответствии с условиями выпуска.

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации7:

о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату его публикации;

о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату их публикации8.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения.

По облигациям с переменным купоном и/или номиналом 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

---

7 С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящим Приложением.

8 При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

зависит от решения эмитента, и при этом не предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле:

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

где:

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

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

НОМИНАЛ ИН_0 - величина номинала на дату определения справедливой стоимости/ЭСП;

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

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле:

$$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times (1 - \text{СУММ}(\text{ДОЛЯ АМОРТ})_{n-1}), 2),$$

где:

$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n$ - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

$НОМИНАЛ\ ИН_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

$СУММ(ДОЛЯ\ АМОРТ)_{n-1}$- сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока n (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока n).

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле

$$СУММА\ АМОРТ_n = \max(ОКРУГЛ(НОМИНАЛ \times ДОЛЯ\ АМОРТ_n, 2);\ ОКРУГЛ(НОМИНАЛ\ ИН_n \times ДОЛЯ\ АМОРТ_n, 2))$$

где:

$СУММА\ АМОРТ_n$ - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

$НОМИНАЛ\ ИН_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

$НОМИНАЛ$ - величина номинала на дату размещения выпуска (без учета индексации и амортизации);

$ДОЛЯ\ АМОРТ_n$ - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

Определение вмененной инфляции:

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - YTM_{52001},$$

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

$$INF_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ}\left(\left(\sqrt[t_{52002}-t_{52001}]{\frac{(1+INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1+INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}}}-1\right),4\right) * 100,$$

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002},$$

где:

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

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

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

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

YTM_{52001}, YTM_{52002} - средневзвешенная доходность к погашению

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029 года до 2030 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = \text{ОКРУГЛ}\left(\left(\sqrt[t_{52003}-t_{52002}]{\frac{(1+INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1+INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}}-1\right),4\right) * 100,$$

$$INF_{\leq 2030} = \text{КБД}_{52003} - YTM_{52003},$$

где:

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (е) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (е) соответствует значению в процентах;

t_{52003} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

КБД_{52003} - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52003RMFS;

YTM_{52003} - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся с 2031 года при отсутствии соответствующих выпусков ОФЗ, в качестве прогноза инфляции используется порядок, описанный в п. 1.1.2-1.1.4.

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

1.1. Методы прогноза ИПЦ, указанные ниже, применяются в

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

иерархическом порядке.

1.1.1. Для всех периодов, дата начала которых не превышает соответствующие даты погашения выпусков Государственных ценных бумаг РФ, номинал которых зависит от значения инфляции (например, 2023 год - год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции соответствующей временному горизонту платежа.

Для периодов, дата начала которых не превышает дату погашения ближайшего по дате выпуска ОФЗ – значение «вмененной» инфляции для соответствующего ближайшего по дате погашения выпуска ОФЗ, рассчитанное как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска.
Для периодов, находящихся в промежутке между датами погашения двух соседних по датам выпусков ОФЗ - значение, рассчитанное исходя из значений «вмененной» инфляции соответствующих соседних выпусков.
Порядок расчета вмененной инфляции описан выше.

Для всех остальных периодов прогноз строится в соответствии с порядком, описанным в п. 1.1.2 -1.1.4.

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

1.1.3. При наличии хотя бы одного выпуска аналогичных облигаций

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

(срок, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, ставка купонов принимается равной ставке купонов, определенных из аналогичных облигаций. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределённый оставшийся до погашения период (как для оцениваемой бумаги, так и для аналогов). В случае наличия более одного выпуска аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов ставка купонов принимается равной средней ставке купонов, определенных из таких выпусков. Аналоги выбираются на усмотрение УК (экспертное суждение), при этом УК информирует Специализированный депозитарий о выбранных аналогичных облигациях на дату оценки не позднее следующего рабочего дня.

1.1.4. При отсутствии цены активного рынка для аналогичных облигаций того же эмитента используется подход сохранения кредитного спрэда. На усмотрение УК для поиска неизвестного купона УК может определить аналогичные облигации другого эмитента, при этом УК информирует Специализированные депозитарий об аналогичных облигациях на дату оценки не позднее следующего рабочего дня.

1.1.4.1. Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и ставкой в G-кривой по ОФЗ на срок, равный дюрации облигации. Спрэд определяется как среднее значение между этими разницами. Для расчета величины неизвестных купонов ставка купонов принимается равной ставке, дающей доходность, равную (r+Spread) на дату оценки, где:

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Междунар. шкала	Междунар. шкала	Междунар. шкала	
		Baa1и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше	**Рейтинговая группа I**
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	**Рейтинговая группа II**
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	**Рейтинговая группа III**
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					**Рейтинговая группа IV**

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

- Рейтинговая группа I

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

Тикер - **RUCBICPBBB3Y;**

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

• Рейтинговая группа II

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤рейтинг < BBB-),

Тикер - **RUCBICPBB3Y;**

• Рейтинговая группа III

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-),

Тикер - **RUCBICPB3Y;**

• 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 - **RUCBICPL2**

Тикер -**RUCBICPL3**.

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

1.2. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от g-curve, на основе форвардных ставок (Методика применима только в случае, если описанный порядок определения купона в методике соответствует эмиссионным документам).

a) В соответствии с условиями выпуска рассчитывается прогнозная дата определения ставки для i-ого купонного периода ($d_{\text{куп}}$).

b) На основе данных эмиссионных документов определяется форвардная дата для i-го купонного периода:

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

$$date_{fi} = d_{\text{куп}} + d_i$$

где:

$date_{fi}$ – форвардная дата, используемая для определения прогнозной ставки i-го купона;

$d_{\text{куп}}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки i-го купонного периода в соответствии с условиями выпуска (форвардная точка.

c) Для i-го купонного периода рассчитывается форвардный срок для определения купона (t_i, в годах) на дату оценки:

$$t_i = \left(\frac{d_{\text{куп}} - date}{365}\right)$$

где:

t_i – форвардный срок для определения купона (в качестве базы расчета используется 365 дней);

$d_{\text{куп}}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

$date$ – дата оценки.

d) Форвардное значение ставки (f_i) для i-го купонного периода определяется по формуле:

$$f_i = \left[\frac{(1+g_{fi})^{t_i+d_i}}{(1+G_i)^{t_i}}\right]^{\frac{1}{d_i}} - 1$$

где:

f_i – форвардное значение ставки i-го денежного потока;

g_{fi} – значение спотовой G-кривой на дату оценки на

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

сроке, соответствующей в форвардной дате ($date_{fi}$ – $date$);

t_i - форвардный срок для определения i-го купонного периода в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней);

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки i-го купонного периода; (форвардная точка);

G_i – значение G-кривой в процентах, определённое на дату ($d_{\text{куп}}$).

е) Рассчитанные форвардные значения процентных ставок корректируются в соответствии с условиями выпуска.

1.3. **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.

1.4. **Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от иных переменных,**

осуществляется в соответствии с подходами, описанными в п. 1.1.2 – 1.1.4.

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

используются облигации компании-покупателя.

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчета величины неизвестных купонов используется относительный рост спрэда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спрэд оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спрэда рассчитывается как отношение среднего спрэда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спрэду до стрессового события. При этом в течение указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены, используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчета относительного спрэда используются первые такие пять дней.

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

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

Приложение № 2
к Правилам определения
стоимости чистых активов

ПОРЯДОК КОРРЕКТИРОВКИ СТОИМОСТИ АКТИВОВ ДЛЯ УЧЕТА

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

КРЕДИТНОГО РИСКА

Общие положения

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

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

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

Сфера применения:

- Стандартные актива (без признаков обесценения), а именно:
- Права требования из договоров займа и кредитных договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
- дебиторская задолженность (в случае определения справедливой стоимости такой задолженности с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков).
- Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:
- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты;
- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность (за исключением просрочки в рамках операционного цикла для операционной дебиторской задолженности).
- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего приложения).
- Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

• Все виды активов, находящиеся в дефолте.

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

Термины и определения.

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

Безрисковая ставка:

В российских рублях:

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

- ставка MosPrime (https://cbr.ru/hd_base/mosprime/) – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

В американских долларах:

- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по американским государственным облигациям для задолженности, срок погашения которой превышает минимальный срок ставок по

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

американским гособлигациям;

- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки ставки SOFR и ставок по американским государственным облигациям9 для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день и не превышает минимального срока ставок по американским гособлигациям;

- ставка SOFR10- для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня.

В евро

- ставка €STR11 - для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарного дня;

- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки по облигациям с рейтингом AAA12 для задолженности, срок погашения которой превышает минимальный срок ставок по облигациям с рейтингом AAA;

- ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок на соответствующие сроки

ставки €STR и ставки на минимальном сроке ставок по облигациям с рейтингом AAA для задолженности, срок погашения которой превышает 1 календарный день и не превышает минимального срока ставок по облигациям с рейтингом AAA.

В прочих валютах – как безрисковая ставка (либо ее интерполяция, например, линейная) в соответствующей валюте.

Формула линейной интерполяции

[9] https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield
[10] Источник: https://www.sofrrate.com/
[11] https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
[12] Источник: https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

ООО УК УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ" Алешкевич Антон Николаевич 24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.03.2022 19:09:27

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

где:

Dm - срок до погашения инструмента m в годах;

Dmin, Dmax - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах;

V+1, V-1 – наиболее близкий к Dm срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) Dm, в годах;

RKV-1 - уровень процентных ставок для срока V-1;

RKV+1 - уровень процентных ставок для срока V+1;

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

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

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

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

надежности, финансовой устойчивости), выраженное с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

Moody's Investors Service

Standard & Poor's

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

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

- нарушение обязательств по выплате денежных средств или передаче прав, имущества перед кредиторами/заимодавцами;
- обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить вышеуказанные обязательства в силу каких-либо обстоятельств без

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

принятия специальных мер (например, реализации залога).

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

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, являющаяся просроченной на срок не более чем стандартный, не приводящий к дефолту для данного вида операций. Определение операционной дебиторской задолженности, классификация, виды и сроки установлены в разделе 8.1 и Приложении 5.

Раздел 1. Стандартные активы (без признаков обесценения)

1.1. **Для операционной задолженности** видов, указанных в Приложении 5 к настоящим Правилам, стоимость определяется в соответствии с разделом 5 Правил.

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

$$PV = \sum_{n=1}^{N} \frac{P_n}{(1 + R(T(n))^{T(_n)/365}} (1 - LGD * PD(Tn))13$$

где:

PV – справедливая стоимость актива;

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

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ" Алешкевич Антон Николаевич 24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.03.2022 19:09:27

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

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

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

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

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 5.

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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

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

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

Обеспечение поручительством/гарантией/залогом

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

Обеспечение страховкой

Если страховая компания обладает рейтингом не ниже BBB- (Baa3) по

Международной шкале или входит в список страховых компаний, одобренных для страхования недвижимости любым банком из перечня, указанных в Разделе 9, для расчета обесценения по обеспеченной залогом недвижимости задолженности, то страховка принимается как

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

обеспечение без дисконтирования на всю сумму страховки.

Обеспечение опционным соглашением и иное обеспечение

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

Раздел 2. Оценка активов. Обесценение без дефолта.

2.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, ***справедливая стоимость долговых инструментов***, в том числе денежных средств на счетах и во вкладах, справедливая стоимость дебиторской задолженности, в том числе по займам, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости по формуле, указанной в п. 1.2.

2.2. **События, ведущие к обесценению:**

2.2.1. ***В отношении юридических лиц***

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

2.2.1.2. Снижение кредитного рейтинга, ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга – в случае наличия рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России.

2.2.1.3. Резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента (более чем на 50% за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов более чем на 50%).

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

2.2.1.5. Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента.

2.2.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства).[14]

2.2.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы[15], к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

2.2.1.8. Для необеспеченной задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – резкий рост доходности по публичному долгу компаний группы, к которой принадлежит контрагент (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения).

2.2.2. ***<u>В отношении физических лиц</u>***

2.2.2.1. Появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства (потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода потеря трудоспособности, утрата или обесценение собственности, являющейся одним из источников дохода физического лица).

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

2.2.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физлица обслуживать свои обязательства.[16]

2.2.2.3. Появление у Управляющей компании информации о возбуждении уголовного дела в отношении физического лица или объявлении его в розыск.

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

2.2.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта, но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной (технический дефолт). При этом Управляющая компания имеет право не считать обесцененной задолженность (кроме обязательств по операциям на рынке репо и с производными инструментами), просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств; решение об отсутствии обесценения оформляется мотивированным суждением с приложением копии подтверждающих документов.

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

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

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

ООО УК "ВЕЗА УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ" Алешкевич Антон Николаевич 24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.03.2022 19:09:27

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

2.5. **Обесценение по различным активам, относящимся к контрагенту.**

2.5.1. В случае возникновения обесценения по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, так же считаются обесцененными[17] .

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

2.6. **Мониторинг признаков обесценения**

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

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

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

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

[17] Кроме случаев

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

ООО "УК "ЭСУ
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

2.7. **Выход из состояния обесценения.**

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

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

2.7.1.1. Для обесценения из-за превышения пороговых значений - в случае прекращения приведшего к обесценению нарушения пороговых значений финансовых показателей в течение двух кварталов.

2.7.1.2. Для обесценения из-за понижения рейтинга - в случае повышения рейтингаэмитента/заемщика, который ранее был понижен, либо сохранения рейтинга со стабильным прогнозом в течение срока не менее 12 месяцев.

2.7.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спрэдов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спрэдом к G-кривой[18]).

2.7.1.4. Для обесценения из-за потери лицензии – в случае восстановления лицензии либо получения лицензии на этот же или иные виды деятельности; выход из состояния обесценения возможен только в случае получения не менее чем двух квартальных отчетов или годового отчета о деятельности контрагента в новом качестве, при этом в деятельности должны отсутствовать иные признаки обесценения.

2.7.1.5. Для обесценения из-за исчезновения активного рынка из-за финансовых проблем эмитента – в случае восстановления активного рынка и отсутствия иных признаков обесценения.

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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

2.7.2. В отношении физических лиц

2.7.2.1. Для обесценения из-за информации об ухудшении платежеспособности в случае получения информации о восстановлении платежеспособности и сохранении этого статуса в течение срока не менее 6 мес.[19]

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

2.7.3. В отношении юридических и физических лиц

2.7.3.1. Для обесценения из-за нарушения сроков исполнения обязательств – в случае полного исполнения просроченных обязательств и не менее чем 6 месяцев обслуживания задолженности без просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной. В случае наличия документов (копий документов) о своевременном исполнении обязательств и реальном исполнении обязательств в течение 3 дней после наступления срока контрагент/заемщик также может быть выведен из состояния

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

ООО "УК ЭСО УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

обесценения, данное действие должно быть обосновано мотивированным суждением Управляющей компании.

2.7.3.2. Для обесценения из-за реструктуризации в пользу заемщика – в случае полного погашения реструктурированной задолженности (кроме случаев, когда одновременно с погашением возникает новая задолженность) и обслуживания прочей задолженности без реструктуризаций и просрочек, превышающих срок, позволяющий относить задолженность к операционной, в течение срока не менее 3 месяца после погашения реструктурированной задолженности.

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

2.7.3.4. Для обязательств контрагента, которые стали обесцененными из-за нарушения условий обслуживания по другим обязательствам контрагента/эмитента, – в случае погашения реструктурированной или просроченной задолженности и обслуживания всей прочей задолженности без нарушений условий или реструктуризаций в течение всего периода до погашения и 6 месяцев после погашения проблемной задолженности.

О реализации указанных событий Управляющая компания информирует Специализированный депозитарий.

2.8. **Расчет справедливой стоимости актива**

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

2.8.1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков по формуле, указанной в п.1.2. с учетом положений пунктов 1.3. и 1.4. Вероятности дефолта PD(Tn) и сроки Tn определяются с учетом положений, установленных в разделе 4.

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

Раздел 3. Оценка активов, находящихся в состоянии дефолта.

3.1. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	Срок
Обязательства по облигациям российских/иностранных эмитентов[20]	7 рабочих дней для российских эмитентов/10 рабочих дней для иностранных эмитентов
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских / иностранных эмитентов[21]	25/45 дней
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 дней
Обязательства на межбанковском рынке,	5 рабочих дней

[20] Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. о техническом характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.

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

ООО УК "ЭКО УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ" Алешкевич Антон Николаевич 24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.03.2022 19:09:27

рынке производных инструментов, рынке РЕПО	
Иная задолженность физических (в т. ч ИП) и юридических лиц перед ПИФ	90 дней

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

3.2.1. Нарушения условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства на срок в соответствии с определением дефолта, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема.

3.2.2. Официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств.

3.2.3.Официальное опубликование решения о признании эмитента/должника банкротом;

3.2.4. Официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/должнику процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.

3.2.5. Официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения.

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

3.2.7. Обнаружение кредитором невозможности заемщика исполнить обязательства в силу каких-либо обстоятельств без принятия специальных мер (например, реализации залога).

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании физического лица банкротом.

3.3.3. Официальное опубликование решения о начале применения к лицу процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.

3.3.4. Получение сведений об осуждении физического лица по уголовным преступлениям (кроме случаев осуждения на условный срок).

3.3.5. Получение сведений об объявлении физического лица пропавшим без вести.

3.3.6. Получение информации о наступлении смерти физического лица.

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

3.4.1. В случае возникновения дефолта по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, так же считаются находящимися в дефолте, и контрагент (заемщик/эмитент) считается находящимся в дефолте.

3.4.2. Не обеспеченные залогом недвижимости, страховкой либо

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

залогом ликвидных ценных бумаг поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.

3.4.3. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, эмитент/контрагент/дебитор/заемщик считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта.

3.4.4. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у холдинговой компании либо у ключевых [22] компаний группы, к которой принадлежит контрагент, и получении информации об этом Управляющей компанией, контрагент также считается находящимся в состоянии дефолта (за исключением случаев, когда контрагент имеет публичные котировки акций, долговых обязательств или производных инструментов и эти котировки не показывают признаков обесценения, а также случаев, когда контрагент продолжает обслуживать долг после наступления события дефолта у компаний группы, к которой он принадлежит).

3.5. Оценка актива

3.5.1. Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется по формуле, указанной в п. 1.2. с учетом положений п. 1.3. и 1.4. При этом PD(T(n)) принимаются равными 1. При отсутствии информации для иной оценки в качестве срока для погашения T(n) в формуле в п.1.2 используется срок 1 день. Иной срок может быть установлен на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании. Задолженность физических лиц, оцениваемая до наступления событий дефолта с использованием Cost Of Risk, с даты (включая) наступления дефолта или приравненных к нему событий оценивается в общем порядке, с использованием PD и LGD. При этом, значение PD для такой задолженности принимается равным 1.

3.5.2. В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, оценка Recovery Rate определяется как

[22] Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

отношение котировки к номиналу долгового обязательства, LGD в этом случае будет равен (1 – Recovery Rate). Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, за исключением случаев наличия котировок самого оцениваемого обязательства.

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

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

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

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

Задолженность перестает считаться находящейся в дефолте в

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

следующих случаях:

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

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

3.6.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

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

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

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

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности юридических лиц.

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

1.1.1. **В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств** - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) международного рейтингового агентства Moody's, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета[23] с применением соответствия уровней рейтингов. Для целей определения вероятности дефолта используется

[23] Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства. Применяется таблица_"Exhibit 44. Average Cumulative issuer-waited global default rates by alphanumeric rating. 1998-2020" в составе отчета агентства Moody's "Annual default study: Following a sharp rise in 2020, corporate defaults will drop in 2021" (или аналогичный отчет рейтингового агентства, с более поздними изменениями наименования).

ООО УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ" Алешкевич Антон Николаевич 24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.03.2022 19:09:27

среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства.

1.1.2. **В случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства,** входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России - по рейтингам международного агентства в соответствии с п.4.1.1, соответствие которых российским рейтингам приведено в таблице 1, приведенной в п. 4.5 данного раздела. Для целей определения вероятности дефолта используется среднегодовая вероятность дефолта из отчета международного рейтингового агентства.

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

1.1.4.В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций

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

1.1.4.2. При отсутствии собственной статистики Управляющей компании для МСБ (малый и средний бизнес) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

отрасли, приведенный в разделе 11. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре субъектов малого и среднего предпринимательства. В случае если принадлежность к МСБ установить не представляется возможным, то такое предприятие признается МСБ, в случае, если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год.) PD на один год берется из таблицы в Разделе 11.

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

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

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

1.1.4.6. Расчет вероятности дефолта на разные сроки.

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

4.2.1.1. Если:

- годовая вероятность дефолта не превышает вероятность дефолта для наихудшей категории качества по всем рейтинговым агентствам (для юридических лиц, не являющимися МСБ) или вероятности дефолта для такого актива из категории МСБ;

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

- у контрагента нет просроченной задолженности, выводящей из состояния операционной задолженности;

- используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

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

4.2.2. ***Если срок погашения больше одного года***

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

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

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

где:

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

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

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

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

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

По модели оценки интенсивности вероятности дефолта на горизонте 1 (один) год (формула указана в п. 4.2.2.).

4.3. Расчет вероятности дефолта ***для обесцененной***

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

задолженности, не находящейся в дефолте.

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

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

где:

t – срок просрочки,

PD(t) просроч – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной,

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

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

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

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

категории задолженности банков.

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

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

4.3.3.2. При использовании для расчета данных по Moody’s Speculative grade через использование для обесцененной задолженности вероятности дефолта для рейтинга Ca-C от международного рейтингового агентства Moody’s: Annual default study: Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования), таблица - Annual issuer-weighted corporate default rates by alphanumeric rating.

4.3.3.3. При оценке по данным сторонних организаций (например, банков) обесцененная, но не просроченная задолженность оценивается с помощью данных по следующему по качеству после стандартного портфеля (стадия 2) сторонних организаций.

4.3.3.4. При оценке для МСБ и иных активов, для которых не описан способ расчета, вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 (единицей) и вероятностью дефолта для необесцененного актива/задолженности. Вероятность дефолта приводится к сроку задолженности в соответствии с данным разделом.

4.3.3.5. Вероятность дефолта для обесцененной непросроченной задолженности рассчитывается с учетом срока до погашения в соответствии с п. 4.2 настоящего Приложения.

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

4.4. Случай обесценения нескольких задолженностей одновременно.

4.4.1. Если после нарушения срока исполнения обязательств не возникало иных признаков обесценения, для контрагента используется наибольшая из вероятностей дефолта, рассчитанных для каждой просроченной задолженности отдельно, при этом в Формуле в п. 4.3.1. в качестве начальной PD используется вероятность дефолта, которая была установлена на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

4.4.2. Если после нарушения срока исполнения обязательств возникли иные признаки обесценения (не просрочки), то проводится перерасчет вероятностей дефолта для каждой просроченной задолженности по Формуле, указанной в п. 4.3.1., а в качестве начальной PD используется вероятность дефолта, которая была бы использована при обесценении непросроченной задолженности на день перед первым нарушением сроков исполнения обязательств.

4.4.3. Полученная в соответствии с пп. 4.4.1 и 4.4.2 вероятность дефолта для непросроченных задолженностей (частей задолженности) контрагента со сроком

более 1 года – увеличивается в соответствии с п. 4.2.2.

менее 1 года – не изменяется независимо от срока.

Для расчета вероятности дефолта по задолженностям контрагента, по обязательствам которого нет просрочки, используется п. 4.2.1.2.

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

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
		Baa1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше
		Baa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caa, Ca, C	CCC, C	CCC, C

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

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

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

- При определении кредитного рейтинга эмитента/дебитора в случае

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

наличия нескольких кредитных рейтингов от международных (российских, в случае отсутствия международных) рейтинговых агентств используется наиболее актуальный кредитный рейтинг.

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

- Выбранный рейтинг сопоставляется со шкалой рейтингового агентства Moody's в соответствии с Таблицей 1 “Соответствие шкал рейтингов” в п.4.5.1, после чего выбирается значение PD из отчета международного рейтингового агентства Moody's, таблица - ”Exhibit 44. Average Cumulative issuer-waited global default rates by alphanumeric rating. 1998-2020” в составе отчета агентства Moody’s “Annual default study: Following a sharp rise in 2020, corporate defaults will drop in 2021” (или аналогичный отчет рейтингового агентства, в случае изменения наименования).

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

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

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

5.1. LGD для юридических лиц при использовании рейтингов (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и данных от международных рейтинговых агентств и использовании Moody’s speculative grade[24] определяется из отчета по ежегодному

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

LGD=1-RR,

где:

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

ООО УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента / эмитента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate.

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

5.3. LGD с учетом обеспечения определяется как отношение максимума между 0 и разностью суммы задолженности и ликвидационной стоимости обеспечения к сумме задолженности.

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

5.4.1. Для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО центральным контрагентом на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО[25].

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

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

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

5.4.2.3. Для прочих акций– _ как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ с учетом ликвидности обеспечения. Для прочих облигаций (не имеющих рейтинга Moody’s, S&P, Fitch или др.) - путем сопоставления доходности к погашению оцениваемой облигации с доходностью индексов корпоративных облигаций, указанных в п. 2 Приложения В. Индекс облигаций с наиболее близкой доходностью к доходности рассматриваемой облигации используется для определения уровня

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

ООО УК "ТРАСТ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ" Алешкевич Антон Николаевич 24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.03.2022 19:09:27

рейтинга данной облигации в соответствии с п. 3 Приложения В. В случае наличия нескольких уровней рейтингов для одного индекса облигаций, используется наименьший. Для определенного указанным выше способом уровня рейтинга используется максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, конкретные облигации в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

5.4.2.4. Для облигаций с рейтингами Moody’s, S&P или Fitch – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, количество облигаций в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

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

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

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

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

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

5.7. Для жилой недвижимости LGD принимается в размере 15% от текущей стоимости обеспечения.

5.8. Для нежилой и коммерческой жилой[26] недвижимости ликвидационная стоимость определяется согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи обеспечения в случае дефолта, с учетом приведения по срокам получения к моменту дефолта.

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

5.10. В случае дефолта по публичному долгу контрагента либо компании из группы контрагента (если дефолт для контрагента возник из-за дефолта этой компании его группы, а сама задолженность обслуживается без нарушений условий договора) для оценки LGD применяются (при наличии) котировки (цены активного рынка) публичного долга (отношение котировки (полной цены) к номиналу может быть использовано как оценка Recovery Rate).

Раздел 6. Расчет COR.

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

6.1. Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего Приложения понимается задолженность за исключением задолженности, обеспеченной ипотекой, поручительством юридических лиц или ценными бумагами, по которым можно определить рыночную стоимость.

6.2. Задолженность, имеющаяся в фонде, и задолженность, оцениваемая банком/банками, должны иметь сходное кредитное качество и срок. Для разной по своему характеру задолженности допускается использование данных различных банков (списков банков).

6.3. Выбор отдельных банков (списка банков) для расчета

[26] Например, гостиницы, хостелы и т.п.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

обесценения не изменяется в течении 1 (одного) года за исключением случаев изменений в качестве задолженности, а также прекращении публикации данных о задолженности выбранным банком (банками). При изменении списка банков вносятся изменения в Правила СЧА.

6.4. Показатель COR (Cost of Risk) определяется как отношение суммы сформированного резерва под кредитные убытки к валовой балансовой стоимости кредитов по данным отчетности МСФО выбранных банков по соответствующим портфелям.

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

6.5.1. ***В отношении необеспеченных или частично обеспеченных обязательств*** величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости кредитов по всем портфелям потребительских кредитов и кредитов наличными на основании данных в годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО следующих банков[27]:

- ***АО «ОТП Банк»***[28]

ОТП Банк				
Категория	**Валовая стоимость, тыс. руб.**	**Резерв, тыс. руб.**	**% Резерва**	**Портфель**
Непросроченные	36 288 007,00	2 326 444,00	6,4	потребительские ссуды в точках продаж
Непросроченные	12 559 197,00	2 080 802,00	16,57	ссуды наличными
ИТОГО[29]***:***	***48 847 204,00***	***4 407 246,00***	***9,02***	***потребительские ссуды в точках продаж + ссуды наличными***

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

[28] https://www.otpbank.ru/about/akcyy/msfo/

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

ООО УК "ТРАСТ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ" Алешкевич Антон Николаевич 24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.03.2022 19:09:27

- ***ПАО «МТС Банк»***[30]

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

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

- ***АО «Кредит Европа Банк (Россия)»***[31]

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

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

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

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

[30] https://www.mtsbank.ru/o-banke/raskritie-informacii/year-reports/2020/
[31] https://www.crediteurope.ru/finance/audit-reports/

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

6.5.2. ***В отношении обязательств, обеспеченных залогом жилой недвижимости*** не менее чем на 80% от размера обязательств контрагента, величина COR определяется как отношение резервов, созданных под кредитные убытки к валовой стоимости непросроченных кредитов по портфелю «ипотечное жилищное кредитование физических лиц» по отчетности МСФО АО Банк «ДОМ.РФ»[32]:

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

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

Категория	**COR, %**
Непросроченные	**0,80**

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

Положения настоящего пункта не применяются к контрагентам, допустившим просрочку в рамках операционного цикла, установленного для операционной дебиторской задолженности, при отсутствии иных признаков обесценения. В случае если задолженность выходит за рамки

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

просрочки, установленной для нормального операционного цикла, оценка производится исходя из фактического количества дней просрочки обязательств.

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

- ***АО «ОТП Банк»***[33]

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

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

[33] https://www.otpbank.ru/about/akcyy/msfo/. Данные отчетности за 2020 год представлены в разрезе указанных сроков просрочки, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы

ООО УК "ОБЗ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ" Алешкевич Антон Николаевич 24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.03.2022 19:09:27

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

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

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

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

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

- ***ПАО «МТС Банк»***[34]

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

МТС Банк

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

- ***АО «Кредит Европа Банк (Россия)»***[35]

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

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

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

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ" Алешкевич Антон Николаевич 24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.03.2022 19:09:27

портфеля кредитов с просрочкой платежа на срок от 1 до 90 дней по строке «Ипотечное жилищное кредитование физических лиц» отчетности МСФО АО Банк «ДОМ.РФ»[36]

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

Данные по сроку просрочки объединены в одну категорию качества

АО Банк «ДОМ.РФ»				
Категория	**Валовая стоимость, тыс. руб.**	**Резерв, тыс. руб.**	**% Резерва**	**Портфель**
просроченные на срок от 1 до 90 дней	5 817,00	798,00	13,72	Ипотечное жилищное кредитование физических лиц

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

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

Раздел 7. Метод учета кредитных рисков путем оценки

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

ООО УК "ЭСУ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ" Алешкевич Антон Николаевич 24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.03.2022 19:09:27

справедливой стоимости по отчету оценщика по состоянию на дату не ранее возникновения события, ведущего к обесценению.

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

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

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

1. В отношении юридических лиц

- уполномоченное агентство ЗАО «Интерфакс» https://www.e-disclosure.ru/;

-Московская Биржа https://www.moex.com/;

- сайт Центрального Банка РФ https://www.cbr.ru/;

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

- картотека арбитражных дел https://kad.arbitr.ru;

- единый федеральный реестр сведений о банкротстве https://bankrot.fedresurs.ru;

- единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц https://fedresurs.ru;

-https://www.acra-ratings.ru/;

-https://raexpert.ru/;

-https://www.fitchratings.com/;

-https://www.standardandpoors.com/;

-https://www.moodys.com/;

-официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;

- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report;

- документы, полученные от Управляющей компании.

2. В отношении физических лиц

- картотека арбитражных дел https://kad.arbitr.ru

- единый федеральный реестр сведений о банкротстве https://bankrot.fedresurs.ru

- издание «Коммерсант» - https://bankruptcy.kommersant.ru

Раздел 9. Списки банков

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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

Раздел 10. Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям

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

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний[37] кредитный спрэд облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спрэд рассчитывается как разница между доходностью к погашению

[37] Способ усреднения кредитных спрэдов устанавливается самостоятельно как среднее арифметическое значение.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 ≥ 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- ≤ 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- ≤ рейтинг < BB-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

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

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

К вероятностям дефолта переход осуществляется в соответствии с

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

Таблицей, указанной в п. 4.5.1.

Раздел 11. Вероятности дефолта для организаций МСБ

Для российских компаний

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

Разбиение по отраслям (ОКВЭД) для российских компаний МСБ.

- Низкий риск

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

- 61 Деятельность в сфере телекоммуникаций
- 62 Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги
- 63 Деятельность в области информационных технологий
- 74 Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
- 80 Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований
- 84 Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению
- 86 Деятельность в области здравоохранения
- 87 Деятельность по уходу с обеспечением проживания
- 90 Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений
- 91 Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры
- 92 Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари, по организации и проведению лотерей
- 94 Деятельность общественных организаций
- 97 Деятельность домашних хозяйств с наемными работниками
- 1 Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг
- 14 Производство одежды
- 19 Производство кокса и нефтепродуктов
- 20 Производство химических веществ и химических продуктов
- 22 Производство резиновых и пластмассовых изделий
- 25 Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования
- 28 Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки
- 29 Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

- 30 Производство прочих транспортных средств и оборудования
- 32 Производство прочих готовых изделий
- 35 Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха 38 Сбор, обработка и утилизация отходов
- 68 Операции с недвижимым имуществом
- 72 Научные исследования и разработки
- 73 Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
- 75 Деятельность ветеринарная
- 81 Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
- 82 Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации
- 85 Образование
- 95 Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения
- 96 Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг
- Средний риск
- 13 Производство текстильных изделий
- 24 Производство металлургическое
- 27 Производство электрического оборудования
- 42 Строительство инженерных сооружений
- 45 Торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт
- 46 Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
- 52 Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность
- 59 Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот
- 69 Деятельность в области права и бухгалтерского учета
- 71 Деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования; технических испытаний, исследований и анализа

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

- 65 Страхование, перестрахование, деятельность негосударственных пенсионных фондов, кроме обязательного социального обеспечения
- 66 Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования
- 70 Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления
- 78 Деятельность по трудоустройству и подбору персонала

Для иностранных компаний

Отрасль	PD
Строительство зданий	0,1503
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	0,1049
Инвестиции и управление недвижимостью	0,0877
Специализированные строительные работы	0,0762
Производство металлических изделий, кроме машин и оборудования	0,0615
Предоставление прочих сервисных услуг	0,078
Розничная торговля	0,0659
Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков	0,0823
Производство пищевых продуктов	0,0591
Производство машин и оборудования	0,0671
Прочее (среднее значение)	0,0904

Раздел 12. Модель обесценения на основе статистических данных управляющей компании

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

образом:

$$PD=К1*К2*К3,$$

где:

Kn – процент контрагентов (в количественном выражении), который переходит из предыдущей в каждую следующую группу по сроку просрочки в соответствии со следующей таблицей:

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

Срок просрочки	**PD**
До 30 дней	$К_2 * К_3$
От 30 до 180 дней	$К_3$
Свыше 180 дней	100%

Группа по сроку просрочки	**Коэффициент К**
Отсутствие просрочки	
До 30 дней	$К_1$
От 30 до 180 дней	$К_2$
Свыше 180 дней	$К_3$

Уровень LGD определяется по каждому соответствующему сроку просрочки. Если по одному контрагенту существуют несколько платежей с разными сроками просрочки, то определение LGD производится исходя из максимального срока.

Kn и LGD определяются на основе статистических данных Управляющей компании по каждой однородной группе контрагентов (кредитные организации/брокеры/физические лица/индивидуальные предприниматели/прочие контрагенты) по соответствующему виду деятельности (аренда/займы/сделки с недвижимостью и прочее).

Управляющая компания группирует просроченную задолженность по срокам:

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

В этом случае, фонд/управляющая компания предпринимает

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

действия к взысканию задолженности путем напоминания, переговоров, направления писем должнику и т.д..

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

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

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

Статистические данные используются за период начиная с _____ года и подлежат ежемесячному пересчету. Сведения о рассчитанных коэффициентах предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее даты начала применения настоящих Правил определения СЧА и далее ежемесячно в случае их изменения.

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

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

Т0 – 01 число соответствующего месяца первого года, включенного в трехлетний период

Т1 – последний день соответствующего месяца первого года, включенного в трехлетний период

Т2 - последний день соответствующего месяца второго года,

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

включенного в трехлетний период

Т3 - последний день соответствующего месяца третьего года, включенного в трехлетний период.

Порядок расчета коэффициентов К1, К2, К3

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

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

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

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

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

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

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

Срок просрочки определяется как положительная разница в количестве календарных дней между датой (Tn) и датой погашения дебиторской задолженности по договору.

Группировка контрагентов по просрочке определяется путем составления таблицы, в которой построчно отражаются контрагенты в

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

каждой группе по сроку просрочки. По итогам таблицы для каждого контрагента за весь трехлетний период определяется одна наихудшая группа просрочки (т.е. из всех анализируемых дат выбирается задолженность с наихудшей категорией). Выбор в сторону улучшения групп не допускается.

ФОНД	Наименование контрагента	Наихудшая группа контрагента (Np)	T0	T0	T0	T1	T1	T1	T2	T2	T2	T3	T3	T3
			количество	количество	количество	количество	количество	количество	количество	количество	количество	количество	количество	количество
			N1	N2	N3	N1	N2	N3	N1	N2	N3	N1	N2	N3
	Контрагент 1	2		1								1		
	Контрагент 2	1										1		
	Контрагент 3	3						1		1				

Формулы расчета коэффициентов:

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

К1 - доля всех контрагентов, которые просрочили задолженность, от общего количества контрагентов.

К2 – доля контрагентов, которые перешли в следующую категорию, когда срок их просрочки превысил 30, но не превысил 180 дней, от контрагентов, учтённых в К1.

К3 – доля контрагентов, которые перешли в следующую категорию,

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

когда срок их просрочки равен или превысил 181 день, от контрагентов, учтённых в К2.

Вероятность К1 рассчитывается по формуле классического определения вероятности:

К1= (N1 + N2 + N3) / N

Вероятность К2 рассчитывается по формуле вероятности зависимого события с учетом того, что на период расчета Т0 некоторые контрагенты уже находятся в группе N2, а не перешли в нее из группы N1 в течении выбранного периода.

К2 = (N2+N3) / (N1 + N2+N3)

Вероятность К3 рассчитывается по формуле вероятности зависимого события:

К3 = (N3) / (N2+N3).

Расчет LGD

LGD – рассчитывается по каждой однородной группе контрагентов (юридические лица, физические лица, индивидуальные предприниматели) по соответствующему виду деятельности в целом, по всей дебиторской задолженности данного типа контрагента / договора по данным регистров учета управляющей компании в соответствии с Правилами определения СЧА.

Формула для расчета LGD:

Совокупный остаток дебиторской задолженности на дату Т3 / (совокупный остаток дебиторской задолженности на дату Т0 + дебетовый оборот за период Т3-Т0).

Приложение № 3
к Правилам определения
стоимости чистых активов

МЕТОДИКА ПРИСВОЕНИЯ ВНУТРЕННИХ РЕЙТИНГОВ

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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.

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 BBB-;

– 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;

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

– 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,

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 АА и выше.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 транспарентности	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
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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)

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

BB	BB+	Умеренно низкий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Присутствует высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры.	[15;22)
	BB		[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)

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

C	C	Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует очень высокая вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение финансовых обязательств крайне маловероятно.	< -62

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

-0,5	Недвижимость, лесная и деревообрабатывающая промышленность. нефтесервисные компании
-1	Инфраструктурное и жилищное строительство, оптовая торговля

3.2.2. Оценка уровня просроченной задолженности в отрасли по данным Банка России[38] 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.

[38] http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?TblID=302-09

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ" Алешкевич Антон Николаевич 24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.03.2022 19:09:27

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: Оборотные активы / 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
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

Показатель	Формула расчёта
ДОЛГ Общее долговое обременение компании, включающее долгосрочные и краткосрочные заёмные средства	Сумма краткосрочных и долгосрочных заёмных средств компании по данным бухгалтерского баланса на отчётную дату
NCF (Net Cash Flow) Чистый денежный поток - разница между положительным и отрицательным денежными потоками	NCF = CFO + CFI + CFF
CFO (Cash Flow from Operations) Операционный денежный поток после налогов, процентных выплат и изменений в оборотном капитале	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.
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	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»
CFF (Cash Flows from Financing) Финансовый денежный поток отражает изменения, которые произошли в структуре и стоимости капитала	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»

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

FCF (Free Cash Flow) Операционный денежный поток после инвестиций на поддержание или расширение своей базы активов (CAPEX)	FCF = NCF - CAPEX
CAPEX Затраты на капитальное строительство / приобретение основных средств	Соответствующая строка из потоков от инвестиционной деятельности в отчёте о движении денежных средств
EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation / Amortization / Depletion) Операционный доход до процентов по кредитам, выплаты налога на прибыль, амортизации	Прибыль до налогообложения + Проценты 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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

5. ОЦЕНКА КОРПОРАТИВНЫХ РИСКОВ

5.1. Степень транспарентности

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 check-листа, приведённого в таблице ниже. Оценка рассчитывается как сумма баллов за ответ на вопрос check-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 год

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 монополий[39], 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

[39] http://fas.gov.ru/pages/activity/tariffregulation/reestr-subektov-estestvennyix-monopolii.html

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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 A- и выше
15	Более 50 % активов имеют внутренний рейтинг BBB+ и выше
10	Более 40 % активов имеют внутренний рейтинг BBB- и выше
5	Менее 40 % активов имеют внутренний рейтинг BBB- 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
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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, определенным ведущими рейтинговыми агентствами (Moody’s, S&P и Fitch). В случае их несоответствия внутреннего рейтинга кредитоспособности нефинансовой компании аналогичному рейтингу его кредитоспособности, определенному

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

агентством Moody’s, проводится 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
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

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
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

Приложение №5

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

Вид дебиторской задолженности	**Условия для признания дебиторской задолженности операционной**	**Срок операционного цикла, являющийся нормальной практикой исполнения обязательств контрагентом (допустимый срок нарушения условий исполнения обязательств контрагентом)**
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям российских эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	7 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате НКД по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате номинала облигации (полного/частичного) по облигациям иностранных эмитентов	Отсутствие признаков обесценения	10 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов, доходам по паям паевых инвестиционных фондов	Отсутствие признаков обесценения	25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	Отсутствие признаков обесценения	стандартно - 45 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

Дебиторская задолженность по выплате дохода от участия в уставном капитале (доли ООО или права участия в иностранных компаниях)	Отсутствие признаков обесценения Срок выплаты дохода, согласно решению Общества не превышает **25 рабочих дней**	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств обществом
Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств (деньги в пути)	Отсутствие признаков обесценения	3 рабочих дня
Дебиторская задолженность по аренде	Срок погашения задолженности не превышает **10 рабочих дней** с даты окончания арендного периода	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательств, согласно условий договора
Дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	Отсутствие признаков обесценения	обесценение производится с первого дня просрочки обязательств банком
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более **15 рабочих дней** с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня
Авансы, выданные по сделкам за счет имущества Фонда	Отсутствие признаков обесценения; Срок погашения дебиторской задолженности не более **15 рабочих дней** с даты ее возникновения (с учетом срока пролонгации и перезаключений договоров).	3 рабочих дня

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

- дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и на оплату расходов, связанных с

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

доверительным управлением, оценивается по номиналу и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанном в Приложении 2, по истечении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора;

- дебиторская задолженность Управляющей компании ПИФ, возникшая в результате нарушения прав владельцев инвестиционных паев, оценивается по номиналу и обесценивается с учетом кредитного риска в соответствии с порядком, указанном в Приложении 2, по истечении 25 рабочих дней с даты ее возникновения.

Обесценение указанной дебиторской задолженности не производится при соблюдении следующих условий:

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

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

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

Приложение №6

Условия оценки справедливой стоимости в период сложившейся кризисной ситуации на финансовом рынке

1. Применение рейтингов международных рейтинговых агентств.

1.1. Снижение (отзыв) рейтинга кредитоспособности, присвоенного иностранными рейтинговыми агентствами Standard Poor's, Fitch Rating и Moody's Investors Service (далее – иностранные рейтинговые агентства) российским кредитным организациям, иным российским организациям, а так же их специальным юридическим лицам (SPV) и дочерним компаниям из иностранных юрисдикций, Российской федерации, субъектам Российской Федерации, муниципальным образованиям после 01 февраля 2022 года не является признаком обесценения для российских контрагентов.

1.2. Наличие у российского контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается, как отсутствие рейтинга. Для определения PD используется следующий подход:

а) Используется значения PD российского рейтингового агентства АО «Эксперт РА» через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА» (далее – Агентство) (таблица 8 «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования», в составе отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

применяемых рейтинговых шкал на 01.01.2022. Источник: https://raexpert.ru/docbank//eef/df6/380/0d335f3cb12556c04667cc2.pdf.) При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии с Таблицей соответствия шкал рейтингов в п. 4.5. В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО "НКР" и ООО "НРА" с рейтингами АО «Эксперт РА» используется таблица сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России от 30.12.2021 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств». Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD по таблице 8 для срока 1 год.

При отсутствии у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств значение PD определяется методом, указанным в пп. б) для контрагентов без рейтинга.

б) Использование актуальных значений PD иностранного рейтингового агентства Moody’s через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD от агентства Moody’s через сопоставление рейтингов в соответствии с Таблицей соответствия шкал рейтингов в 4.5 При этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody’s. В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО "НКР" и ООО "НРА" с рейтингом агентства Moody’s, сопоставление осуществляется через рейтинги АО «Эксперт РА» с использованием таблицы сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России от 30.12.2021 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

агентств».

Значение PD определяется на основании актуальных публичных доступных данных по вероятностям дефолта рейтингового агентства Moody's, публикуемого на сайте агентства в составе отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) в таблице «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года. Выбирается значение PD для срока 1 год.

Для крупных контрагентов в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (выручка 4 млрд руб. и более в год), применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody’s на основании актуального отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, таблица 43 «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, 1998-2021». Выбирается значение PD для срока 1 год.

2. Дефолт или просрочка по валютным обязательствам.

2.1. Для контрагента не считает событием дефолта или обесценения неисполнение обязательств в валюте, отличной от российского рубля, если имеются основания полагать, что дефолт произошел из-за событий, не связанных с деятельностью контрагента, например, введение санкций, запрета/невозможности расчётов со стороны иностранных контрагентов или российских государственных органов (определяется на основании мотивированного суждения Управляющей компании).

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

2.2. Неисполнение обязательств, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте не считается событием по обесценению или дефолтом контрагента в отношении таких обязательств (дебиторской задолженности) до 30 апреля 2022 года включительно, в случае если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т.ч. Euroclear и Clearstream).

2.3. Для обязательств в иностранной валюте может не считаться событием дефолта исполнение этих обязательств в иной валюте.

3. Особенности определения активного рынка.

При определении активного рынка применяется следующая оговорка: «За исключением случаев, когда неторговый день (или отсутствие торгов на фондовом рынке) связан с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению Управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем. В случае, если возникшие обстоятельства приводят к затруднению (невозможности) определения справедливой стоимости активов, управляющая компания обязана приостановить выдачу, погашение и обмен инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда по причинам, не зависящим от Управляющей компании, безотносительно типа паевого инвестиционного фонда и независимо от фактического проведения процедур по выдаче, погашению и обмену

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27

инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.»

4. Определение безрисковой ставки.

В случае отсутствия актуальных данных для определения значения КБД Московской биржи в связи с отсутствием торгов по ОФЗ (по причинам, указанным в п.3 Приложения) применяется следующий подход методика:

В качестве безрисковой ставки применяется следующие ставки:

- для определения справедливой стоимости обязательств со сроком до погашения не более 6 месяцев используется ставка, получающаяся методом интерполяции (например, линейной) из ставок MosPrime на дату определения справедливой стоимости;
- для обязательств со сроком погашения от 6 месяцев до 1 года – из ставок ROISFix на дату определения справедливой стоимости;
- для обязательств со сроком погашения свыше года ставка КБД корректируется в соответствии с мотивированным суждением управляющей компании.

ООО "УК "ЭСЭ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ"
Алешкевич Антон Николаевич
24.03.2022 18:58:41

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.03.2022 19:09:27