

«СОГЛАСОВАНО»

Генеральный директор
ООО «СДК «Гарант»

«УТВЕРЖДЕНО»

Генеральный директор
ООО «УК «Прагма Капитал»
(Приказ № 06-10-23/1 от «06» октября 2023 г.)

« » 2023 г. /Есаулкова Т.С./

« » 2023 г. / Мамаев А.А. /

**ИЗМЕНЕНИЯ В ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
Закрытого паевого инвестиционного фонда рентного «Красногорье»
под управлением ООО «УК Прагма Капитал»**

**Изложить «Правила определения стоимости чистых активов Закрытого паевого
инвестиционного фонда рентного «Красногорье» под управлением ООО «УК Прагма
Капитал»
в новой редакции:**

**«ПРАВИЛА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ
Закрытого паевого инвестиционного фонда рентного «Красногорье» под управлением АО
«ФБ «Август»**

Тверская обл., Селижаровский р-н, пгт.Селижарово

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

Стоимость чистых активов (СЧА) – величина, определяемая в соответствии с законодательством Российской Федерации, как разница между стоимостью активов и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, на момент определения СЧА.

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА (далее по тексту - Правила) к которой у управляющей компании (далее может именоваться УК или УК ДУ ПИФ) есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Указанные биржевые площадки приведены в Приложении 3.

Активный рынок – рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе.

Основной рынок – рынок (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.

Наиболее выгодный рынок – рынок, на котором была бы получена максимальная сумма от продажи актива или уплачена минимальная сумма за то, чтобы передать обязательство.

Справедливая стоимость – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Уровень цены при определении справедливой стоимости - 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 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации":

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

1-й уровень – ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для идентичных активов или обязательств, к которым у организации есть доступ на дату оценки.

В рамках Уровня 1 акцент делается на определении следующего:

(а) основного рынка для соответствующего актива или обязательства или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодного рынка для этого актива или обязательства; и

(б) может ли организация заключить сделку в отношении этого актива или обязательства по цене данного рынка на дату оценки.

2-й уровень – цена, определенная на основании исходных данных, которые являются прямо или косвенно наблюдаемыми в отношении актива или обязательства, исключая ценовые котировки, отнесенные к Уровню 1.

3-й уровень – цена, определенная на основании ненаблюдаемые исходных данных в отношении актива или обязательства.

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

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

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность контрагента, возникающая в ходе нормального операционного цикла, которая будет погашена в течение сроков, установленных в настоящих Правилах. Допустимые сроки просрочки и исполнения обязательств определяются настоящими Правилами, и должны быть подтверждены рыночной (или внутренней) статистикой управляющей компании по срокам погашения конкретного вида дебиторской задолженности. Операционная дебиторская задолженность оценивается по номиналу в случае отсутствия иных факторов обесценения.

Дебиторская задолженность, по которой выявлен один или несколько признаков обесценения, указанных в Приложении № 5 к настоящим Правилам, кроме допустимой просрочки обязательств в рамках операционного цикла, не может быть признана операционной.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Дебиторская задолженность с повышенным уровнем риска невозврата не может быть признана операционной.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила Закрытого паевого инвестиционного фонда рентного «Красногорье» (далее может именоваться Фонд) разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У, в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

Настоящие изменения и дополнения в Правила применяются с даты вступления в силу изменений и дополнений в Правила доверительного управления Закрытым паевым инвестиционным фондом рентным «Красногорье», связанных с передачей Акционерному обществу «Финансовый брокер «Август» прав и обязанностей по договору доверительного управления Фондом.

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 тексту изменений и дополнений прилагается пояснительная записка о причинах внесения таких изменений и дополнений и указывается дата начала их применения.

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА

СЧА рассчитывается по состоянию на 23:59:59 даты, по состоянию на которую определяется 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 активов и обязательств на момент определения СЧА в соответствии с настоящими Правилами.

СЧА определяется (дата определения СЧА):

на дату завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда;

в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев - на дату

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

возобновления их выдачи, погашения и обмена;

в случае прекращения паевого инвестиционного фонда - на дату возникновения основания его прекращения;

на рабочий день, предшествующий дню передачи прав и обязанностей по договору новой управляющей компании при смене управляющей компании фонда или дню передачи прав и обязанностей специализированного депозитария другому специализированному депозитарию;

после завершения формирования закрытого паевого инвестиционного фонда:

ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца;

на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев;

на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении.

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

- 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) до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней в году.

В целях определения СГСЧА датой, за которую определяется СЧА, понимаются все даты определения СЧА, указанные в настоящих Правилах.

СЧА, в том числе СГСЧА, а также расчетная стоимость инвестиционного пая определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)

Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с МСФО, действующими на территории Российской Федерации.

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) представлены в Приложениях к настоящим Правилам.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Стоимость активов и обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13. Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

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 двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива, составленного с соблюдением требований нормативных правовых актов.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика и при этом после даты оценки имело место наблюдаемое событие, ведущее к обесценению актива, управляющая компания вправе применять такой отчет с учетом требований раздела 7 Приложения 5. Перечень активов, справедливая стоимость которых определяется на основании отчета оценщика, содержится в Приложении 1.

Методики определения справедливой стоимости активов (обязательств), порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в валюту определения СЧА, представлены в соответствующих Приложениях к настоящим Правилам.

ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТАКОГО РЕЗЕРВА, А ТАКЖЕ ПОРЯДОК УЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ, СВЯЗАННЫХ С ДОВЕРИТЕЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ ПИФ

При определении СЧА в состав обязательств включается резерв на выплату вознаграждения

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Управляющей компании, Специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику Фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного Фонда (далее именуется резерв на выплату вознаграждений), определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам Правилами доверительного управления Фондом.

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

Вознаграждение управляющей компании, размер которого зависит от результатов инвестирования, начисляется в первый рабочий день периода, следующего за периодом начисления вознаграждения, и учитывается в составе обязательств до момента его выплаты, если иное не установлено правилами доверительного управления Закрытого паевого инвестиционного фонда рентный «Красногорье». Если иное установлено правилами доверительного управления Закрытого паевого инвестиционного фонда рентный «Красногорье», то вознаграждение управляющей компании начисляется в соответствии с правилами доверительного управления Закрытого паевого инвестиционного фонда рентный «Красногорье».

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

Резерв на выплату вознаграждений признается (начисляется) в составе обязательств Фонда с наиболее поздней из 2 (Двух) следующих дат:

- дата начала календарного года;
- дата завершения (окончания) формирования Фонда.

Прекращение признания резерва на выплату вознаграждений происходит при наступлении одной из следующих дат:

- дата окончания календарного года включительно;
- дата возникновения основания для прекращения Фонда (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения Управляющей компании;
- дата, на которую составляется Баланс имущества, составляющего Фонд (включительно), в связи с прекращением Фонда.

Величина резерва на выплату вознаграждений в Фонде начисляется нарастающим итогом

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

каждый последний рабочий день календарного месяца в течение календарного года.

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

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

где:

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

X - процентная ставка, соответствующая:

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

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

A_d - стоимость активов на дату расчета СЧА;

O_d - стоимость обязательств на дату расчета СЧА;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

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

P_t - сумма резерва, соответствующая:

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

В случае вступления в силу изменений в Правила доверительного управления Фондом,

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

предусматривающих изменение размера вознаграждения Управляющей компании и/или совокупного размера вознаграждений Специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, в отчетном году, процентная ставка рассчитывается следующим образом:

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

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

где:

X - процентная ставка, соответствующая:

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

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

X'' - измененная процентная ставка X ;

X^n - действующая процентная ставка X ;

T_i' - количество рабочих дней периода T_i , в течение которых действовала ставка X' ;

T_i'' - количество рабочих дней периода T_i , в течение которых действовала ставка X'' ;

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

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

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами доверительного управления согласно методам определения стоимости активов, предусмотренным настоящими Правилами.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв, определяется на дату передачи такого имущества в оплату инвестиционных паёв, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, на основании отчета оценщика.

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется по состоянию на 23:59:59 на дату передачи имущества в оплату инвестиционных паев.

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

Управляющая компания и Специализированный депозитарий на даты, предусмотренные разделом **ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА** 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.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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

Правильность определения СЧА и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда подтверждается подписью уполномоченного лица Специализированного депозитария и заверяется печатью Специализированного депозитария на справке о стоимости чистых активов Фонда (в случае подписания бумажного документа).

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

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 ПОРЯДКОМ УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ.

ВЫЯВЛЕНИЕ ОШИБКИ В РАСЧЕТЕ СЧА И СТОИМОСТИ ОДНОГО

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

ИНВЕСТИЦИОННОГО ПАЯ

В случае выявления ошибки/появления новой информации в расчёте СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Специализированный депозитарий и Управляющая компания не позднее 5 (Пяти) рабочих дней с указанной даты оформляют Акт выявления ошибки в расчёте СЧА и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.

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

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

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

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

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ

На основании отчета оценщика оцениваются следующие активы:

Описание
Ценные бумаги и финансовые инструменты (в том числе и неквалифицированные), по которым невозможны иные способы определения справедливой стоимости
Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью
Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций
Недвижимое имущество
Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве
Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть), после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости
Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется строительство (создание) объектов недвижимого имущества (в том числе на месте сносимых объектов недвижимости) на выделенном в установленном порядке для целей строительства (создания) указанного объекта недвижимости земельном участке, который (право аренды которого) составляет активы ПИФ
Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости
Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости
Права аренды недвижимого имущества (операционная аренда) (только в случае наличия обоснованного подтверждения)
Дебиторская задолженность в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
 Мамаев Андрей Александрович
 06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 06.10.2023 15:51:50

МОДЕЛИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Активным рынком для ценной бумаги признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка, в случае одновременного соответствия следующим критериям на дату определения СЧА:

- ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 3 настоящих Правил;
- наличие цены (котировки) ценной бумаги;
- выполнены критерии активности.

Оценка ценных бумаг, для которых основным рынком является биржевой рынок

Рынок является активным, в случае наличия цены, используемой для оценки данной ценной бумаги, и выполнены одновременно следующие условия:

- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней 10 (Десять) и более;
- Совокупный объем сделок за последние 10 (Десять) торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) руб. (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу, предусмотренному Приложением 30 на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

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

В случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА, анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках.

При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки:

1. В случае возникновения следующих событий:

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

- Возникновение признаков обесценения, изложенных в Приложении 5.
- 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.

стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 5.

2. В случае изменения ключевой ставки расчет стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (далее именуется *Методика НРД¹*) любым доступным методом расчета, а в случае ее отсутствия на дату оценки - на основе мотивированного суждения управляющей компании по модели корректировки цены предыдущего торгового дня.

Источником информации является сайт Банка России и Лента новостей.

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.

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг основным рынком признается:

Ценные бумаги	Основной рынок
---------------	----------------

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

<p>Ценные бумаги российских эмитентов, номинированные в рублях, а также иные ценные бумаги, номинированные в рублях, за исключением долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов и ценных бумаг международных финансовых организаций</p>	<p>Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший совокупный объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней</p> <p>При отсутствии информации о совокупном объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация о совокупном объеме сделок в денежном выражении. При равенстве совокупных объемов сделок на различных российских биржах основным рынком считается российская биржа с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.</p> <p>Если нет российских бирж из числа активных, основным (или наиболее выгодным) рынком признается внебиржевой рынок.</p>
<p>Ценные бумаги иностранных эмитентов, а также ценные бумаги российских эмитентов, номинированные в иностранной валюте, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств и еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций.</p>	<p>Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.</p> <p>При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении за последние 10 торговых дней.</p> <p>При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу, предусмотренному в Приложении 30 на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.</p> <p>Если нет бирж из числа активных, основным (или наиболее выгодным) рынком признается внебиржевой рынок</p>
<p>Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций</p>	<p>Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.</p> <p>При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении за последние 10 торговых дней.</p> <p>При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу, предусмотренному в Приложении 30 на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.</p> <p>Если нет бирж из числа активных, основным (или наиболее выгодным) рынком признается внебиржевой рынок</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

<i>Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)</i>	
Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
<p>Ценные бумаги российских эмитентов*, номинированные в рублях, а также иные ценные бумаги, номинированные в рублях, за исключением еврооблигаций иностранных эмитентов и ценных бумаг международных финансовых организаций.</p> <p>* в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия</p>	<p>I. Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <p>а) Цена закрытия, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE) $\neq 0$;</p> <p>б) 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 неторговым днем на всех доступных биржевых площадках) 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;</p> <p>с) Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу (bid) и предложению (offer) на указанную дату</p> <p>II Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. Сумма накопленных купонных доходов по ценным бумагам оцениваются в сумме исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (дополнительным выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
 Мамаев Андрей Александрович
 06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 06.10.2023 15:51:50

<p>Ценные бумаги иностранных эмитентов, ценные бумаги российских эмитентов, номинированные в иностранной валюте, а также облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, долговые ценные бумаги иностранных государств и еврооблигаций иностранных эмитентов и ценные бумаги международных финансовых организаций</p>	<p>I. Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <p>1. Основным рынком является российская биржа: Порядок выбора цены аналогичен порядку, установленному для ценных бумаг российских эмитентов.</p> <p>2. Основным рынком является иностранная биржа:</p> <p>а) цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является неторговым днем на всех доступных биржевых площадках) при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю;</p> <p>б) цена спроса (bid last,) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является неторговым днем на всех доступных биржевых площадках). 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.</p> <p>II. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p>
---	--

Если на дату определения справедливой стоимости отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения справедливой стоимости допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи. При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки:

В случае возникновения следующих событий:

- Возникновение признаков обесценения, изложенных в Приложении 5.
- События слияния и поглощения компаний с участием эмитента или головных, дочерних компаний; привлечения и погашения капитала эмитентом или головных, дочерних компаний.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

- 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.

Стоимость определяется в соответствии с порядком оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, а в случае необходимости с порядком предусмотренным Приложением 5.

В случае изменения ключевой ставки расчет стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» любым доступным методом расчета, а в случае ее отсутствия на дату оценки - на основе мотивированного суждения управляющей компании по модели корректировки цены предыдущего торгового дня.

Источником информации является сайт Банка России и Лента новостей.

*Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых основным рынком является внебиржевой рынок
или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня (2-й уровень)*

Ценные бумаги

Порядок определения справедливой стоимости

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

<p>Ценные бумаги российских эмитентов* , номинированные в рублях, а так же иные ценные бумаги, номинированные в рублях, за исключением долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов и ценных бумаг международных финансовых организаций</p> <p>* в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия</p>	<p>I. Справедливая стоимость долевых ценных бумаг российских эмитентов, обращающихся на фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM).</p> <p>Данная корректировка применяется в случае отсутствия цен 1 уровня в течение не более десяти рабочих дней (далее используется 3 уровень оценки).</p> <p>Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемой акции с динамикой рыночного индикатора, а именно индекса Московской Биржи (ИМОЕХ).</p> <p>Формула расчета справедливой стоимости:</p> $P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$ $E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f)$ $R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$ <p>P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;</p> <p>P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;</p> <p>Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости (в случае отсутствия значения на дату определения справедливой стоимости берется среднее значение индикатора, рассчитанное за 30 предшествующих торговых дней);</p> <p>Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.</p> <p>$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;</p> <p>β – бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены акции. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;</p> <p>R_m - доходность рыночного индикатора;</p> <p>R'_f – безрисковая ставка доходности, определенная на дату определения стоимости:</p> $R'_f = (R_f/D) \times (T_1 - T_0)$ <p>где: R_f - безрисковая ставка доходности в процентах годовых;</p>
--	--

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

T_1 – дата определения справедливой стоимости;
 T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости;
 D – 365 или 366 для високосного года.

Безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:

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

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

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

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

R_a - доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i ;

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i ;

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

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости, при этом N меньше или равняется 45, так как для расчета доходности актива и рыночного индикатора, 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 применяются значения цен закрытия на Московской Бирже.

Полученное значение бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

Цена закрытия на дату определения справедливой стоимости в

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

модели не учитывается.

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней (или в периоде с даты начала обращения ценной бумаги на фондовой бирже до даты определения справедливой стоимости, если этот период меньше 45 торговых дней) на дату расчета бета коэффициента, информация о значении рыночного индикатора и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней (или в периоде с даты начала обращения ценной бумаги на фондовой бирже до даты определения справедливой стоимости, если этот период меньше 45 торговых дней) на дату расчета бета коэффициента, значение рыночного индикатора за этот торговый день принимается равным последнему известному.

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

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для её применения используется информация о ценах закрытия и значениях рыночного индикатора только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. В случае если биржевой индекс основного рынка, принимаемый УК в качестве рыночного индикатора (бенчмарка), на дату оценки не рассчитывается по причине выходного (неторгового) дня на соответствующей бирже, то оценка справедливой стоимости с использованием модели CAPM может осуществляться с учетом динамики сопоставимого индекса иной биржи. В такой ситуации УК определяет биржу и сопоставимый индекс на основе экспертного (мотивированного) суждения с учетом принципа страновой и отраслевой принадлежности оцениваемой ценной бумаги. 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.

II. Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов, номинированных в рублях, а также иных облигаций, номинированных в рублях, за исключением долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов и ценных бумаг международных финансовых организаций, используются следующие цены и модели, выбранные в порядке убывания приоритета:

1. цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);
2. цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

	<p>определения СЧА;</p> <ol style="list-style-type: none">3. цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6;4. модель оценки в соответствии с Приложением 29. <p>При отсутствии необходимых данных для расчета стоимости, справедливая стоимость определяется на 3-м уровне оценки.</p> <p>III. Справедливая стоимость векселей определяется в соответствии с Приложением 16.</p> <p>IV. Справедливая стоимость инвестиционного пая (сертификата участия) определяется как его расчетная стоимость, раскрытая/предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России.</p> <p>В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости инвестиционного пая (сертификата участия), применяется 3-й уровень оценки.</p> <p>V. Справедливая стоимость депозитарной расписки</p> <p>Котировка депозитарной расписки, если она торгуется на организованных торгах с выбором цены, аналогичным представленным по ценным бумагам иностранных эмитентов. В случае отсутствия цены первого уровня - может использоваться цена представляемой ценной бумаги (базового актива), определенная в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок в зависимости от эмитента бумаги (российский/иностраный).</p>
--	--

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

<p>Ценные бумаги иностранных эмитентов, а так же ценные бумаги российских эмитентов, номинированные в иностранной валюте, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов и ценных бумаг международных финансовых организаций.</p>	<p>I. Справедливая стоимость акций иностранных эмитентов, торгуемых на иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью CAPM с учётом следующих требований:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. В качестве рыночного индикатора используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM; В случае если биржевой индекс основного рынка, принимаемый УК в качестве рыночного индикатора (бенчмарка), на дату оценки не рассчитывается по причине выходного (неторгового) дня на соответствующей бирже, то оценка справедливой стоимости с использованием модели CAPM может осуществляться с учетом динамики сопоставимого индекса иной биржи. В такой ситуации УК определяет биржу и сопоставимый индекс на основе экспертного (мотивированного) суждения с учетом принципа страновой и отраслевой принадлежности оцениваемой ценной бумаги. 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. 2. в случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой акции, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с данными Правилами определения стоимости чистых активов; 3. В качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным облигациям страны, которая является «страной риска» оцениваемой акции; 4. для расчета бета коэффициента применяются значения цен закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM. <p>II. Для определения справедливой стоимости облигаций иностранных эмитентов, а также ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в иностранной валюте, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов и ценных бумаг международных финансовых организаций, используются следующие цены, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; 2. цена закрытия (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6.
---	--

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

III. Справедливая стоимость инвестиционного пая (сертификата участия) определяется как его расчетная стоимость на ближайшую дату к расчету СЧА, раскрытая / предоставленная управляющей компанией иностранного инвестиционного фонда в сроки в соответствии с требованием законодательства, регулирующего его деятельность.

IV. Справедливая стоимость депозитарной расписки определяется как справедливая стоимость представляемых ценных бумаг, право собственности на которые она удостоверяет. При этом справедливая стоимость одной представляемой ценной бумаги определяется в соответствии с вышеприведённым порядком определения справедливой стоимости 1-го уровня.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

<p>Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Долговая ценная бумага иностранных государств; • Еврооблигация иностранного эмитента; • Ценная бумага международной финансовой организации. 	<p>Для определения справедливой стоимости используются следующие цены, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; 2. цена (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6; 3. цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) на дату определения СЧА с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки); 4. цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на последний торговый день, предшествующий дате определения СЧА, в случае отсутствия цен BGN в информационной системе Bloomberg на дату определения СЧА в связи с неторговым днем бирж, данные о торгах которых используются для расчета BGN; 5. цена (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation) раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на последний торговый день, предшествующий дате определения СЧА, при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6, в случае отсутствия цен BVAL в информационной системе Bloomberg на дату определения СЧА в связи с неторговым днем бирж, данные о торгах которых используются для расчета BVAL; 6. модель оценки в соответствии с Приложением 29. <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учётом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>При отсутствии необходимых данных для расчета стоимости, справедливая стоимость определяется на 3-м уровне оценки.</p>
---	--

<i>Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)</i>	
Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Депозитарная расписка	Справедливая стоимость депозитарной расписки может быть определена как справедливая стоимость представляемых ценных бумаг, право собственности на которые она удостоверяет. При этом справедливая стоимость одной представляемой ценной бумаги определяется в соответствии с вышеприведённым порядком определения справедливой стоимости 2-го уровня.
Депозитный сертификат	Для определения справедливой стоимости, используется метод определения справедливой стоимости, принятый для денежных средств во вкладах.
Облигации российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов)	<p>Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов используются следующие цены в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>1) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);</p> <p>2) для оценки используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА.*</p> <p>*Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 5.</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

<p>Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации</p> <p>Долговая ценная бумага иностранных государств</p> <p>Еврооблигация иностранного эмитента</p> <p>Ценная бумага международной финансовой организации</p>	<p>Для определения справедливой стоимости используются следующие цены в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>1) цена (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене ниже 6;</p> <p>2) цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки);</p> <p>3) для оценки используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА.*</p> <p>*Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 5.</p>
<p>Ценные бумаги, для которых отсутствуют возможность оценки с использованием данных по методам, описанным выше</p>	<p>Для оценки используется стоимость, определенная на основании отчета оценщика по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА.</p> <p>Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 5.</p>
<p><i>Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив</i></p>	
<p>Ценные бумаги</p>	<p>Порядок определения справедливой стоимости</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

<p>Ценная бумага является дополнительным выпуском</p>	<p>В случае невозможности определить справедливую стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска по моделям оценки справедливой стоимости 1 уровня, она признаётся равной:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. 2. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. 3. Справедливая стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. <p>В случае невозможности правильно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика.</p>
<p>Ценная бумага, приобретенная при размещении</p>	<p>Стоимость ценных бумаг, приобретённых при их размещении, в течение 10 рабочих дней признаётся равной цене размещения, скорректированной пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период. Начиная с 11 рабочего дня либо с даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учётом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p>
<p>Ценная бумага, полученная при распределении</p>	<p>В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включённых в состав Фонда в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, она определяется на основании отчёта оценщика.</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

<p>Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)</p>	<p>Стоимость ценных бумаг, полученных в результате конвертации, на дату конвертации признаётся равной:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Справедливая стоимость акций 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. 2. Справедливая стоимость акций, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, умноженной на коэффициент конвертации. 3. Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается 2 (Два) или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. 4. Справедливая стоимость облигаций 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 облигаций, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. 5. Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них облигаций, принадлежащих Фонду, при реорганизации эмитента таких облигаций признается равной справедливой стоимости конвертированных облигаций. 6. Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.
--	--

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

	<p>7. Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.</p> <p>8. Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.</p> <p>9. Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.</p> <p>В случае невозможности правильно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика.</p> <p>Со следующей отчетной даты стоимость определяется в общем порядке.</p>
--	--

Примечание:

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется с учетом накопленного процентного купонного дохода по этим бумагам.

Процентный купонный доход по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату расчета. Для определения процентного купонного дохода по долговым ценным бумагам используются значения с максимальной точностью. Величина купонного дохода, выраженного в валюте, определяется в соответствии с Приложением 30.

В случае если проспектом ценных бумаг предусмотрены переменные купоны и/или номинал, величина которых неизвестны и/или зависит от определенных показателей, и оценка ценной бумаги производится в условиях отсутствия активного рынка, то для оценки величины таких платежей используется следующий порядок:

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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 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 информации²:

- 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 публикации³.

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.

² 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.

³ 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 "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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 резкое изменения кредитного качества.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не 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:

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

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;

НОМИНАЛ ИН₀ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

ПРОГНОЗ ИПЦ_{n-1} - прогнозные значения 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:

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

где:

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 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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2))$$

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:

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:

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - \text{УТМ}_{52001}, \text{ (a)}$$

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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:

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

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

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 (четырёх) знаков после запятой;

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

$\text{УТМ}_{52001}, \text{УТМ}_{52002}$ - средневзвешенная доходность к погашению 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:

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

$$INF_{\leq 2030} = \text{КБД}_{52003} - \text{УТМ}_{52003}, \quad (e)$$

где:

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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 (четырёх) знаков после запятой;
- КБД₅₂₀₀₃ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52003RMFS;
- YTM₅₂₀₀₃ - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031 года до 2032 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2030-2032} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52004} - t_{52003} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right.$$

$$INF_{\leq 2032} = \text{КБД}_{52004} - \text{YTM}_{52004},$$

где:

- $INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное с точностью до 2 знаков после запятой, соответствует значению в процентах;
- t_{52004} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52004RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
- КБД₅₂₀₀₄ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52004RMFS;
- YTM₅₂₀₀₄ - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся с 2033 года при отсутствии соответствующих выпусков ОФЗ, в качестве прогноза инфляции используется порядок, описанный в п. 1.1.2-1.1.4.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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

1.1. Методы прогноза ИПЦ, указанные ниже, применяются в 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 (срок, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной цене, дающей доходность по аналогичным облигациям. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределённый оставшийся до погашения период. В случае наличия более одного выпуска аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной средней цене таких выпусков.

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

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

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

$Spread$ – средний спред.

1.1.4.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усредненный кредитный спред за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спред рассчитывается аналогично п. 1.1.4.1.

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 объеме и (или) гарантия выдана на сумму

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Вaa1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше	Рейтинговая группа I
		Вaa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Вaa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Вa1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Вa2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Вa3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

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

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Тикер - **RUCVICPB3Y**;

• **Рейтинговая группа IV**

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

Тикер - **RUCVICPL2**

Тикер - **RUCVICPL3**.

1.1.5. 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. 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.

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).

а) В соответствии с условиями выпуска рассчитывается прогнозная дата определения ставки для i -го купонного периода ($d_{куп}$).

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

$$date_{fi} = d_{куп} + d_i$$

где:

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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

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

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

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

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.а);

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 сроке, соответствующей в форвардной дате ($\text{date}_{fi} - \text{date}$);

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

нных 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 используются облигации компании-покупателя.

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

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

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК

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
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 "ПРАГМА КАПИТАЛ"
 Мамаев Андрей Александрович
 06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 06.10.2023 15:51:50

МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1+r)^{D_n/365}}$$

где:

PV – справедливая (приведенная) стоимость актива;

N – количество денежных потоков в периоде с даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты погашения актива, определенное в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости;

P_n – сумма n-ого денежного потока, определенная в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости актива; Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается ожидаемая дата, в которую планируется поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

График денежных потоков корректируется в случае изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком).

n – порядковый номер денежного потока в периоде с даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты погашения актива, определенный в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости;

D_n – количество дней от даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты n-ого денежного потока, определенное в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости;

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная на каждую дату

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

определения справедливой (приведенной) стоимости в соответствии с таблицей:

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

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

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{12} (r_{\text{рын}_i} - \overline{r_{\text{рын}}})^2}{12}}$$

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

В качестве рыночной ставки ($r_{\text{рын}}$) применяется средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый с оставшимся сроком, установленным договором по состоянию на дату определения ставки дисконтирования, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии с развернутой шкалой.

Средневзвешенная ставка определяется следующим образом:

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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

График денежных потоков корректируется в случае:

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ С УЧЕТОМ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ

Общие положения

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 стадии:

- стандартные (без признаков обесценения);
- обесцененные (без наступления дефолта);
- активы, находящиеся в дефолте.

Перечень активов, используемый для указанных стадий задолженности, справедливая стоимость которых корректируется на размер кредитного риска:

Стандартные активы (без признаков обесценения), а именно:

- Права требования из договора займа и кредитного договора (в случае если займодавцем по договору выступает Фонд);
- Дебиторская задолженность (за исключением операционной дебиторской задолженности).

Обесцененные (без наступления дефолта), а именно:

- Денежные средства на счетах и во вкладах;
- Долговые инструменты (в случае отсутствия цен активного биржевого рынка, позволяющих определить справедливую стоимость на дату определения СЧА в соответствии с Приложением 2);

- Права требования из кредитных договоров и договоров займа (в случае, если займодавцем по договору выступает УК Д.У. ПИФ);

- Дебиторская задолженность (за исключением операционной дебиторской задолженности);

- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего Приложения).

Активы, находящиеся в дефолте, а именно:

- Все виды активов, находящиеся в дефолте.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

- Активы, стоимость которых определяется на основании отчета оценщика (с учетом положений, установленных в Разделе 7 настоящего Приложения).

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

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

Безрисковая ставка:

- В российских рублях:
 - Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка RUONIA (https://www.cbr.ru/hd_base/ruonia/sv_ruonia/);
 - Ставка, определяемая из G-кривой (кривой бескупонной доходности Московской биржи⁴), построенной по российским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 1 календарный день.

Для целей расчета безрисковой ставки, используются следующие округления:

- Значение срока ставки определяется до 4 знаков после запятой;
 - Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой.
- В американских долларах:
 - Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка SOFR (<https://www.softrate.com/>);
 - Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 1 месяц – интерполяция ставки между значением ставки SOFR и ставкой по американским государственным ценным бумагам⁵ на срок 1 месяц.
 - Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по американским государственным облигациям - для задолженности со сроком до погашения, превышающим 1 месяц.

- В евро:
 - Для задолженности со сроком до погашения, не превышающим 1 календарный день – ставка ESTR (https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html);

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

⁴ <https://www.moex.com/s2532>

⁵ <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/pages/TextView.aspx?data=yield>

- Для задолженности со сроком до погашения свыше 1 календарного дня, но не превышающим 3 месяца – интерполяция ставки между значением ставки ESTR и ставкой по облигациям еврозоны с рейтингом AAA⁶ на срок 3 месяца.

- Ставка, получающаяся методом линейной интерполяции ставок по облигациям еврозоны с рейтингом AAA.- для задолженности со сроком до погашения, превышающим 3 месяца.

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

Формула 1. Формула линейной интерполяции

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

где:

D_m - срок до погашения инструмента m в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

D_{min} , D_{max} - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

V_{-1} , V_{+1} – наиболее близкий к D_m срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) D_m , в годах;

$RK(T)$ – уровень процентных ставок для срока T , где T может принимать значения V_{-1} , V_{+1} , D_{min} , D_{max} .

PD (вероятность дефолта) по активу – оценка вероятности наступления события дефолта. Порядок определения PD установлен в разделе 4.

LGD (loss given default) – оценка уровня потерь в случае наступления дефолта. Рассчитывается с учетом обеспечения по обязательству, включая залог, поручительство и т.п. Порядок определения LGD установлен в разделе 5.

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. Порядок определения CoR установлен в разделе 6.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

⁶ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

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

В целях применения настоящей методики для мониторинга признаков обесценения и событий дефолта используются информация, полученная (опубликованная) от 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»)

В целях применения настоящей методики для определения уровня рейтинга с целью последующего определения величин PD, используется информация, полученная (опубликованная) от следующих рейтинговых агентств:

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

Степень кредитного рейтинга (грейд) - минимальный шаг детализации кредитного рейтинга в буквенно-символьных (например, BBB-, BB+ и т.п.) или буквенно-числовых (например, Baa3, Ba1) обозначениях.

Дефолт - возникновение событий, приравниваемых к дефолту и установленных в разделе 3 и отсутствие урегулирования ситуации на сроки, определяемые отдельно для разного вида активов/обязательств. Предельные сроки признания дефолта для различных видов задолженности указаны в п. 3.1 Раздела 3.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Операционная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, отвечающая критериям, установленным в настоящих Правилах СЧА для признания задолженности операционной.

Раздел 1. Оценка активов

1.1. Активы без признаков обесценения

1.1.1. Для операционной задолженности видов, указанных в настоящих Правилах, дисконтирование не проводится, при соблюдении требований для признания задолженности в качестве операционной.

1.1.2. Оценка активов без признаков обесценения, справедливая стоимость которых определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (за исключением депозитов, порядок определения справедливой стоимости которых установлен в Приложении 4 настоящих Правил) рассчитывается следующим образом:

Формула 2:

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

где

PV – справедливая стоимость актива;

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

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

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

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

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

$PD(Tn)$ (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 дефолте) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента; определяется в

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

соответствии с порядком, установленным в разделе 5.

Промежуточные значения расчета приведенной стоимости для каждого денежного потока, скорректированные на величину кредитного риска не округляются.

1.1.3. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение $PD(T(n)) * LGD$ заменяется на CoR . CoR определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 6. Для оценки стандартных активов используется значение CoR для стадии 1.

1.2. Активы, имеющие признаки обесценения (до дефолта контрагента)

1.2.1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку денежных потоков (Формула 2), за исключением случаев, описанных ниже в этом пункте. Вероятность дефолта $PD(T(n))$ определяется с учетом положений, установленных в разделе 4.

1.2.2. Для оценки справедливой стоимости прав требований по активам (договорам) Фонда к физическим лицам до наступления дефолта и с учетом положений в Разделе 6, используется Формула 2, в которой каждое произведение $PD(T(n)) * LGD$ заменяется на CoR . CoR определяется в соответствии с порядком, установленным в разделе 6. Для оценки кредитно-обесцененных активов используется значение CoR для стадии 2.

1.2.3. Для просроченной части задолженности в Формуле 2 в качестве (Tn) принимается 1 день, если мотивированным суждением не установлен иной срок.

1.3. Оценка справедливой стоимости активов, находящихся в дефолте

Для всех классов активов, находящихся в состоянии дефолта, справедливая стоимость актива определяется в соответствии с Формулой 2, при этом $PD(T(n))$ принимается равными 1.

1.3.1. 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.

1.3.2. В случае если контрагент/эмитент находится в процессе банкротства:

1.3.2.1. Стоимость принимается равной нулю по требованиям на погашение основного долга (полное/частичное, срок которого наступил) и процентов, за исключением долга, оцениваемого оценщиком и обеспеченного торгуемыми ценными бумагами,

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

недвижимостью, опционным соглашением, страховкой либо поручительством третьих лиц;

оценка должна проводиться с учетом сроков и возможности получения выплат при реализации обеспечения на основе обоснованного экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании.

1.3.2.2. Стоимость принимается равной нулю по всем выпускам долговых ценных бумаг эмитента, всем имеющимся требованиям к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг, включая требования на выплату купонного дохода за предыдущие купонные периоды, всем прочим требованиям контрагенту, за исключением случаев, когда у данного требования (выпуска ценных бумаг) имеются рыночные котировки либо имеется отчет оценщика давностью не более 6 мес. до даты определения СЧА, созданный после начала процедуры банкротства.

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.

1.4. В случае наступления событий, приравненных к дефолту, лицо считается находящимся в состоянии дефолта, все активы, относящиеся к нему, считаются находящимися в состоянии дефолта. В случае возникновения обесценения (дефолта) по одному активу остальные активы, относящиеся к контрагенту, так же считаются обесцененными (дефолтными).

1.5. Не обеспеченные залогом недвижимости, страховкой либо залогом ликвидных ценных бумаг поручительства и гарантии находящегося в дефолте контрагента не принимаются в расчет.

1.6. Поручительства и гарантии контрагента с признаками обесценения принимаются в расчет с учетом обесценения.

Раздел 2. Мониторинг признаков обесценения

2.1 События, ведущие к обесценению:

2.1.1. В отношении юридических лиц

2.1.1.1. Ухудшение финансового положения заемщика/дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности, а именно снижение стоимости чистых активов более чем на 20%;

2.1.1.2. Негативное действие рейтинговых агентств – в случае наличия у

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ" Мамаев Андрей Александрович 06.10.2023 15:26:21
--

ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 06.10.2023 15:51:50

контрагента рейтинга рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых

агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России:

- Снижение рейтинга на 1 ступень и более;
- Отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда контрагенту присвоены рейтинги нескольких рейтинговых агентств и отзыв рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента). Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании.

Ухудшение рейтинга, присвоенного по международной шкале в иностранной валюте для задолженности не учитывается в качестве признака обесценения в случае, если они обусловлены ухудшением страновой оценки эмитента / заемщика.

Ухудшение рейтинга одним рейтинговым агентством, ранее произведенное другим рейтинговым агентством и учтенное в качестве события, ведущего к обесценению, не учитывается, если причиной ухудшения является одно и то же событие.

2.1.1.3. Резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента (за последние 5 торговых дней при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов).

Управляющая компания на основе экспертного (мотивированного) суждения определяет влияние роста доходности облигации на кредитоспособность эмитента, исходя из сравнения со спредам аналогичных облигаций к ОФЗ на дату оценки.

2.1.1.4. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

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

2.1.1.6. Наличие признаков несостоятельности (банкротства) заемщика⁷.

2.1.1.7. Для задолженности по займам, кредитам, финансовым инструментам – ставший общеизвестным дефолт по обязательствам холдинговой компании или дефолт по публичному долгу компаний группы⁸, к которой принадлежит контрагент, в случае продолжения обслуживания долга самим контрагентом после события дефолта.

2.1.1.8. 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

⁷ В том числе соответствии со ст. 3, 4, 127 «О несостоятельности (банкротстве)», рассмотренные судом по существу заявления о банкротстве и т.д. Факт подачи заявления о банкротстве может не рассматриваться как признак банкротства.

⁸ Понятие группы связанных лиц/компаний вводится по аналогии со ст. 64 ФЗ №86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"

Мамаев Андрей Александрович

06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"

Бсаупкова Татьяна Станиславовна

06.10.2023 15:51:50

котировки долговых обязательств и эти котировки не показывают признаков обесценения).

2.1.2. В отношении **физических** лиц

2.1.2.1. Появление у Управляющей компании информации о снижении возможности физического лица обслуживать обязательства, в том числе - потеря работы, снижение заработной платы или иного располагаемого дохода, потеря трудоспособности, утрата или обесценение собственности, являющейся одним из источников дохода физического лица;

2.1.2.2. Появление у Управляющей компании информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физического лица обслуживать свои обязательства⁹;

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

2.1.3. В отношении физических и юридических лиц

2.1.3.1. Нарушение срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено Управляющей компанией для признания дефолта (включая последний день срока, установленного для дефолта), но больший, чем для признания дебиторской задолженности операционной.

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.

Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании с приложением копии подтверждающих документов.

2.1.3.2. Предоставление кредитором уступки своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных 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).

2.1.3.3. Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящих Правилах определения СЧА, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов Фонда, на основании мотивированного суждения Управляющей компании с указанием даты возникновения события обесценения и содержании такого события с подтверждением

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

⁹ Например, исполнительное производство на сумму более чем половина месячного дохода физлица.

информации из открытых или собственных источников Управляющей компании.

2.2. Выход из состояния обесценения.

Задолженность перестает считаться обесцененной в следующих случаях:

2.2.1. Для юридических лиц

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

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

2.2.1.3. Для обесценения из-за резкого роста доходности по торгуемым долговым инструментам эмитента – в случае возвращения спредов по облигациям эмитента к G-кривой к прежним уровням (либо уровням компаний, которые до момента обесценения торговались с близким спрэдом к G-кривой¹⁰).

2.2.1.4. 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.

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

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

2.2.1.7. 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.

2.2.2. В отношении физических лиц.

2.2.2.1. 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.¹¹

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович

06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна

06.10.2023 15:51:50

¹⁰ Спрэд для простоты может измеряться как разница между доходностью облигации и G-кривой на срок, равный дюрации облигации.

¹¹ Например, увольнение без перехода на новую работу является признаком обесценения, при устройстве на новую работу задолженность заемщика перестанет считаться обесцененной через 6 мес.

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

2.2.3. В отношении юридических и физических лиц.

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

2.2.3.2. 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 мес. после погашения реструктурированной задолженности.

2.2.3.3. 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.

2.2.3.4. 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 мес. после погашения проблемной задолженности.

Информация о выявленных признаках обесценения и выходе из состояния обесценения предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за днем возникновения признака обесценения или выхода из состояния обесценения (при условии, что информация о возникновении признака обесценения или выхода из состояния обесценения прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).

2.3. В случае если при проведении мониторинга становится доступной информация о

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

признаках обесценения, справедливая стоимость корректируется на дату, по состоянию на которую данная информация стала доступной.

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

2.5. Мониторинг признаков обесценения

2.5.1. 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.

2.5.2. Мониторинг по рынку ценных бумаг проводится на каждую дату расчета СЧА.

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

2.5.4. 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.

Раздел 3. Мониторинг признаков дефолта

3.1. Сроки признания дефолта для различных видов задолженности

Дебиторская задолженность/обязательства дебиторов/контрагентов/эмитентов/заемщиков	Срок
Обязательства по облигациям российских/иностраннх эмитентов ¹²	7/10 рабочих дней
Обязательства по выплате дохода по долевым активам российских/иностраннх эмитентов ¹³	25 рабочих/45 календарных дней
Обязательства по займам/кредитам юридических лиц	30 календарных дней
Обязательства на межбанковском рынке, рынке производных инструментов, рынке РЕПО	5 рабочих дней
Иная задолженность физических и юридических лиц перед ПИФ	90 календарных дней

3.2. События, ведущие к дефолту:

3.2.1. Нарушение заемщиком/контрагентом/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства заемщика/контрагента/дебитора на срок, больший, чем указано в п.3.1, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией.

¹² Данный срок используется только в случае наличия сообщений от эмитента, агента или иных уполномоченных лиц о намерении исполнить обязательства в ближайшие дни, т.е. с техническим характере просрочки. В случае отсутствия таких сообщений либо в случае объявления о дефолте дефолт считается наступившим со дня, следующего за установленным сроком исполнения обязательств.

¹³ Данный срок используется только при наличии сообщений о выплате дивидендов эмитентом.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"

Мамаев Андрей Александрович

06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"

Есаулкова Татьяна Станиславовна

06.10.2023 15:51:50

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

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

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

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

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

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

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

3.3.1. Нарушения заемщиком/дебитором 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 участником рынка.

3.3.2. Официальное опубликование решения о признании 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. Управляющая компания при мониторинге задолженности учитывает принадлежность контрагента к группе компаний. При возникновении события дефолта у

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

холдинговой компании либо у ключевых¹⁴ 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. Выход из состояния дефолта (переход возможен только в состояние обесценения).

Задолженность перестает считаться дефолтной в следующих случаях:

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

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

3.5.3. В случае возобновления обслуживания долга по графику.

3.5.4. 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.

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

Информация о выявленных событиях, приравниваемых к дефолту и о выходе контрагента из состояния дефолта, предоставляется Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за датой возникновения такого события (при условии, что информация о возникновении такого события прямо или косвенно наблюдаема Управляющей компанией).

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

3.7. В случае использования данных сторонних организаций (банков) о стоимости

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

¹⁴ Список ключевых компаний группы, к которой принадлежит контрагент, составляется Управляющей компанией самостоятельно.

риска (COR) для портфелей задолженности используются критерии, аналогичные критериям банков для отнесения к третьей стадии.

Раздел 4. Порядок определения PD по задолженности контрагентов

Этапы определения вероятности дефолта (PD) по задолженности юридических лиц:

1. определяется годовая вероятность дефолта контрагента;
2. при необходимости осуществляется корректировка на обесценение;
3. в предусмотренных настоящим Разделом случаях осуществляется дополнительная корректировка на срок денежного потока, к которому будет применяться данная вероятность дефолта.

4.1. Вероятность дефолта (PD) для непросроченной необесцененной задолженности определяется следующими методами:

4.1.1. В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) рейтингового агентства Moody's, публикуемых на сайте агентства в составе 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. Выбирается значение PD для срока 1 год и переводится в абсолютное выражение;

4.1.1.1. Для целей определения используемого рейтинга контрагента анализируются рейтинги, присвоенные международными рейтинговыми агентствами S&P, Moody's, Fitch (далее - МРА).

4.1.1.2. В случае наличия рейтинга, присвоенного несколькими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг контрагента;

4.1.1.3. Если отображенный рейтинг присвоен рейтинговым агентством S&P или Fitch, то в соответствии с Приложением Д определяется соответствующий ему рейтинг, присвоенный агентством Moody's;

4.1.1.4. Для полученного рейтинга Moody's используется вероятность дефолта в соответствии с п. 4.1.1.

4.1.1.5. В случае отсутствия рейтинга, присвоенного МРА, используются рейтинги, присвоенные российскими рейтинговыми агентствами Эксперт РА и АКРА с последующим

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

отбором рейтинга и приведением его к шкале Moody's в соответствии п. 4.1.1.2 – 4.1.1.4.

4.1.2. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента, описанный в Приложении В.

4.1.3. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций в следующем порядке:

4.1.3.1. Управляющая компания регулярно проводит сбор статистических данных по каждой однородной группе контрагентов (юридические лица, индивидуальные предприниматели, физические лица) за наблюдаемый статистический период не менее трех лет и актуализирует показатели вероятности дефолта (PD) не реже, чем раз в календарный год до окончания месяца, следующего за окончанием первого квартала следующего календарного года.

Во всех случаях наличия признаков обесценения, за исключением фактической просрочки, вероятность дефолта определяется следующим образом:

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

где:

K_n – процент контрагентов (в количественном выражении), который переходит из предыдущей в каждую следующую группу по сроку просрочки в соответствии с Таблицей 2.

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.

В случае возникновения фактической просрочки исполнения обязательства вероятность дефолта определяется по каждой соответствующей группе по сроку просрочки следующим образом: актив обесценивается исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения основывается на статистических данных управляющей компании, подтверждающих степень обесценения в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков.

Сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты определения СЧА (до фактической даты платежа), оценивается по формуле:

$$CF = (CF_{ном}) * (1 - BD/100),$$

где:

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

$CF_{ном}$ – фактическая сумма денежного потока;

BD – процент обесценения, определяемый следующим образом:

Таблица 1

Срок просрочки	Коэффициент BD
До 30 дней	$K2 * K3$
От 30 до 90 дней	$K3$
Свыше 90 дней	100%

где:

K_n – процент контрагентов (в количественном выражении), который переходит из предыдущей в каждую следующую группу по сроку просрочки:

Таблица 2

Группа по сроку просрочки	Коэффициент K
Отсутствие просрочки	
До 30 дней	$K1$
От 30 до 90 дней	$K2$
Свыше 90 дней	$K3$

K_n и LGD определяются на основе статистических данных Управляющей компании по каждой однородной группе контрагентов (физические лица, юридические лица, индивидуальные предприниматели) по соответствующему виду деятельности в разрезе договоров (договоры купли-продажи недвижимости, договоры аренды недвижимого имущества, договоры займов, прочие).

Просроченная дебиторская задолженность может возникнуть по ряду причин, они могут быть разовыми и систематическими, осознанными и непредвиденными, законными и незаконными.

Управляющей компании для плодотворной и эффективной работы с дебиторской задолженностью важно классифицировать причины невозврата, исходящие непосредственно от должника как например,:

- несвоевременное получение или заявление на оплату счетов и случайные разовые инциденты, связанные с незначительной просрочкой.
- отсутствие у дебитора возможностей погашения долга;
- отсутствие у дебитора желания погашения долга.

Управляющая компания группирует просроченную задолженность по срокам:

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

- до 30 дней – как разовую, случайную, выносится предположение о том, что заемщик имеет временные, незначительные трудности. Также, прогноз просрочки платежей, превышающей 30 дней, упоминается в МСФО (IFRS) 9, пункт 5.5.11. как «запаздывающий индикатор» ('backstop indicator'), поэтому и послужил основой для определения первого порога значения просроченной задолженности.

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

- от 30 до 90 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.

- свыше 90 дней - основываясь на предыдущем опыте, 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.

Вероятность дефолта (Probability of defaultили PD) –оценка вероятности неисполнения заемщиком любого из взятых на себя финансовых обязательств, не учитывающая размер обязательств и возвратность средств в случае дефолта.

Статистические данные собираются Управляющей компанией за трехлетний период, предшествующий году применения коэффициентов по всем Фондам, находящимся под управлением Управляющей компании в совокупности и включают в себя данные на:

T0 – 01 января первого года, включенного в трехлетний период;

T1 – 31 декабря первого года, включенного в трехлетний период;

T2 - 31 декабря второго года, включенного в трехлетний период;

T3 - 31 декабря третьего года, включенного в трехлетний период.

Порядок расчета коэффициентов K1, K2, K3

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

Расчет методом Roll rates предполагает наличие исторических данных о миграции дебиторской задолженности таким образом, что миграция между риск - группами происходит

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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 (аренда или сервитут, займы, договоры купли-продажи, прочие договоры в случае исторического наличия), 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 90 дней.

N3 – количество контрагентов, которые перешли в следующую категорию, когда срок их просрочки равен или превысил 91 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 по форме Таблицы 3, в которой построчно отражаются контрагенты в каждой группе по сроку просрочки. По итогам таблицы для каждого контрагента за весь трехлетний период определяется одна наихудшая группа просрочки (т.е. из всех анализируемых дат выбирается задолженность с наихудшей категорией). Выбор в сторону улучшения групп не допускается.

Таблица 3

ФОНД	Наименование контрагента	Наихудшая группа контрагента (Nn)	T0	T0	T0	T1	T1	T1	T2	T2	T2	T3	T3	T3
			количеств	количеств	количеств	количеств	количеств	количеств	количеств	количеств	количеств	количеств	количеств	количеств
			о	о	о	о	о	о	о	о	о	о	о	о
			N1	N2	N3	N1	N2	N3	N1	N2	N3	N1	N2	N3
	Контрагент 1	N2												
	Контрагент 2	N1												
	Контрагент 3	N3												

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Формулы расчета коэффициентов:

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

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

K2 – доля контрагентов, которые перешли в следующую категорию, когда срок их просрочки превысил 30, но не превысил 90 дней, от контрагентов учтённых в K1.

K3 – доля контрагентов, которые перешли в следующую категорию, когда срок их просрочки равен или превысил 91 день, от контрагентов учтённых в K2.

Вероятность K1 рассчитывается по формуле классического определения вероятности:

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

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

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

Вероятность K3 рассчитывается по формуле вероятности зависимого события:

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

Расчет коэффициента LGD

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

LGD - рассчитывается по каждой однородной группе контрагентов (юридические лица, физические лица, индивидуальные предприниматели) по соответствующему виду деятельности (договоры купли-продажи недвижимости, договоры аренды недвижимого имущества, договоры займов) в целом, по всей дебиторской задолженности данного типа контрагента / договора по данным регистров учета.

Формула для расчета LGD:

Совокупный остаток дебиторской задолженности на дату T3 / (совокупный остаток дебиторской задолженности на дату T0 + дебетовый оборот за период T3-T0).

Так как $LGD = 1 - RR$, следовательно $RR = 1 - LGD$

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Коэффициенты и показатели, собранные на основании статистических данных Управляющей компании, применяются для расчета кредитного риска при определении стоимости чистых активов ко всем фондам, в том числе сформированным и/или принятым под управление после подсчета коэффициентов на текущий календарный год, с целью единого подхода к применению расчета стоимости чистых активов.

В случае возникновения фактической просрочки исполнения обязательства по займам выданным справедливая стоимость процентов по просроченному займу признается равной нулю.

Под датой просрочки для определения процента обесценения в данном пункте понимается рабочий день, следующий за датой, когда должна была быть погашена задолженность по процентам или основному долгу.

4.1.3.2. В случае отсутствия статистических данных Управляющей Компании за наблюдаемый статистический период используются следующие показатели вероятности дефолта:

4.1.3.2.1 Для крупных контрагентов, не относящихся к МСБ, применяется вероятность дефолта для категории 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. Выбирается значение PD для срока 1 год и переводится в абсолютное выражение;

4.1.3.2.2. Для предприятий МСБ (малый и средний бизнес) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении Г. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре МСБ¹⁵ или если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год.

4.1.3.2.3. В случае если невозможно идентифицировать принадлежность контрагента к МСБ (например, территориальный департамент финансов, ФГУП, МУП и т.п., не имеющие международного рейтинга), такой контрагент относится к категории крупных заемщиков, не относящихся к МСБ.

4.1.3.2.4. Для прочей необеспеченной дебиторской задолженности физических лиц и индивидуальных предпринимателей без отчётности (кроме займов) вероятность дефолта рассчитывается аналогично п 4.1.3.2.7.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

¹⁵ <https://ofd.nalog.ru/>

4.1.3.2.5. По займам физических лиц и индивидуальных предпринимателей согласно разделу 6.

4.1.3.2.6. Для задолженности, обеспеченной поручительством, гарантией, опционным соглашением используется PD поручителя, гаранта, контрагента по опционному соглашению на обеспеченную часть задолженности, если PD контрагента - больше. В обратном случае используется PD контрагента.

4.1.3.2.7. Если поручителем по задолженности физического или юридического лица выступает юридическое лицо, то используется наименьшее из годовых значений показателей CoR физического лица и PD*LGD юридического лица. Поручительства со стороны физических лиц не учитывается.

4.1.3.2.8. Для задолженности, обеспеченной страховкой, используются PD должника по договору (активу).

4.2. Корректировка вероятности дефолта в отношении обесцененной задолженности, не находящейся в дефолте.

4.2.1. Для просроченных обесцененных денежных потоков¹⁶ вероятность дефолта рассчитывается в соответствии с Формулой 3:

$$PD(t)\text{просроч} = PD + \left(\frac{t}{T + 1}\right) * (1 - PD)$$

где:

t – срок просрочки,

PD(t)просроч – вероятность дефолта для просроченной на t дней задолженности с момента признания просроченной задолженности не операционной. Полученное значение определяется до 4 знаков после запятой.

PD – вероятность дефолта на сроке 1 год

- в случае если по контрагенту отсутствуют признаки обесценения иные, чем просроченная задолженность – по как годовая PD в соответствии с п.4.1

- в случае если по контрагенту имеются дополнительные признаки обесценения –как годовая PD в соответствии с п.4.1, предварительно скорректированная в соответствии с п.4.2.2.1.1-4.2.2.1.4.

T – срок для признания данного типа задолженности дефолтной,

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

¹⁶ Исключение составляет задолженность, обесценение по которой рассчитывалось ранее с помощью данных по Cost of Risk по портфелям банков.

4.2.2. Корректировка PD, рассчитанной в пункте 4.1. производится в следующем порядке:

4.2.2.1.1 При использовании рейтингов рейтинговых агентств – путем самостоятельного понижения рейтинга на одну ступень (кроме понижения рейтинга до состояния дефолтного). Понижение на большее количество ступеней оформляется мотивированным суждением управляющей компании.

4.2.2.1.2. 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.

4.2.2.1.3. 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 настоящими Правилами) для определения вероятности дефолта используются данные по соответствующей категории задолженности банков (по следующему по качеству после стандартного портфеля (CoR, рассчитанный для стадии 2)).

4.2.2.1.4. 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/зadolженности с округлением до 4 знаков после запятой.

4.3. В случае если у контрагента, по которому выявлены признаки обесценения, имеется одновременно несколько задолженностей, то PD контрагента принимается равным наибольшему значению из PD, рассчитанных по формуле 3. При этом по каждому из обесцененных просроченных обязательств, достаточно определить PD (t)_{просроч} по денежному потоку, относящемуся к данному обязательству, с наибольшим сроком просрочки. Полученное таким образом значение PD контрагента применяется ко всем обязательствам контрагента, после чего по непросроченным денежным потокам дополнительно корректируется на срок денежного потока в соответствии с п.4.5.

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

4.5. Корректировка вероятности дефолта контрагента на срок денежного потока

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

4.5.1. Для каждого денежного потока рассчитывается PD , исходя из PD контрагента (определенного в соответствии с пп.4.1-4.3), скорректированного на срок денежного потока.

4.5.1.1. Расчет вероятности дефолта для стандартной задолженности без признаков обесценения и без просрочек, имеющей разный срок исполнения обязательств по договору.

4.5.1.1.1. Если срок D погашения непросроченного денежного потока не равен 1 (одному) году, вероятность дефолта (PD) рассчитывается по формуле расчета вероятности дефолта по подходу оценки интенсивности Формула 4:

$$PD_d = 1 - (1 - PD)^{D/T}$$

Где:

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

D – количество календарных дней до погашения/оферты (оставшийся срок до погашения непросроченной части дебиторской задолженности);

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

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

4.5.1.2.1. Если срок D погашения непросроченного денежного потока менее года, то используется вероятность дефолта на срок 12 месяцев без корректировок на срок до погашения задолженности.

4.5.1.3. Если срок D погашения непросроченного денежного потока более 1 года, используется вероятность дефолта PD_d на срок до погашения задолженности, определенная по формуле 4.

4.6. Соответствие шкал рейтинговых агентств

4.6.1. Соответствие шкал рейтингов устанавливается в соответствии с Таблицей 1 Приложения Д.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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

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

4.7. Порядок использования рейтингов и учета действий рейтинговых агентств

4.7.1. Для определения кредитного рейтинга используются данные рейтинговых агентств в соответствии с порядком, установленным в разделе «Общие положения». При отсутствии кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств используются кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств. При оценке иностранных эмитентов учитываются те же рейтинги.

4.7.2. В целях настоящего раздела используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

Раздел 5. Расчет LGD

5.1. LGD при использовании рейтингов международных рейтинговых агентств (в том числе при переходе к рейтингам через котировки облигаций) и использовании Moody's speculative grade¹⁷ берется из отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study), таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year prior to default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью рейтинга контрагента / эмитента к группе рейтингов, для которых определяется Recovery rate;

В случае дефолта контрагента данный порядок применяется только в случае невозможности определения LGD в соответствии с п. 5.13.

5.2 LGD по необеспеченной задолженности физических лиц, юридических лиц – субъектов МСБ и индивидуальных предпринимателей (за исключением расчета справедливой стоимости с учетом кредитного риска по данным банков или иных организаций) принимается равным 100%.

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

$$LGD = A / \text{сумма задолженности}$$

¹⁷ 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 "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СПК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Где A = наибольшее из «0» либо «(сумма задолженности – ликвидационная стоимость обеспечения)»

5.4 Для задолженности физического или юридического лица, обеспеченной поручительством, гарантией юридического лица либо опционным соглашением, стороной по которому является юридическое лицо, используется наименьшее из годовых значений показателей CoR физического лица и $PD * LGD$ юридического лица. Поручительство, гарантия, опционное соглашение со стороны физических лиц не используется в расчетах в качестве обеспечения.

5.5 Для задолженности, обеспеченной договором страхования, в случае если такой договор заключен со страховой компанией, имеющей уровень рейтинга не ниже BBB- (ВааЗ) или входящей в список одобренных для страхования недвижимости любым из банков, указанных в Приложении Б, учитывается в размере страховой суммы (сумма покрытия задолженности по договору страхования) без дисконтирования (формула 5 не применяется).

5.6 В ином случае используется дисконтированная страховая сумма. Порядок определения дисконта (*discount*) и срока (T_{ex}) указан в описании формулы 5.

5.7 В качестве ликвидационной стоимости обеспечения (за исключением случая, установленного пунктом 5.4) принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховой суммы по формуле:

Формула 5.

$$PV = \sum \frac{P}{(1+R(T(ex)))^{T_{ex}/365}} * (1 - discount), \text{ где}$$

PV – дисконтированная справедливая стоимость обеспечения / страховой суммы;

P - справедливая стоимость обеспечения, определенная в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА / страховой суммы;

T_{ex} – количество дней от даты определения СЧА до даты ожидаемого поступления обеспечения в случае нарушения обязательств контрагентом, согласно условиям договора или на основании мотивированного суждения управляющей компании, если срок невозможно установить однозначно, исходя из условий договора, в том числе:

- Срок получения денежных средств от реализации предмета залога определяется исходя из условий договора залога и сущности предмета залога.
- Для задолженности, обеспеченной договором страхования, T_{ex} определяется с

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

учетом сроков выплаты по договору страхования при наступлении дефолта контрагента

(признании контрагента неплатежеспособным) или на основании мотивированного суждения управляющей компании, если срок возмещения невозможно установить однозначно, исходя из условий договора.

- Для случаев судебных разбирательств (планируемых или текущих) с залогодателем / страховщиком, срок не может составлять менее 6 месяцев.

R(T_{ex}) – безрисковая ставка на сроке T_{ex}.

Discount – дисконт, определяемый в следующем порядке:

В отношении задолженности, обеспеченной торгуемыми ценными бумагами:

- для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО¹⁸;

- для акций иностранных эмитентов, торгуемых на организованных рынках стран ОЭСР:

- входящих в индексы акций стран ОЭСР – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из трех акций с самым близким по объему среднемесячным за последние 6 мес. оборотом;

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

- 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.

- 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 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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ" Мамаев Андрей Александрович 06.10.2023 15:26:21	ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 06.10.2023 15:51:50
--	---

¹⁸ 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».

дюрацией. Порядок использования рейтингов разных агентств, конкретные облигации в списке Управляющая компания определяет самостоятельно и перечень бумаг направляет в специализированный депозитарий.

В отношении задолженности, обеспеченной договором страхования (за исключением случая, указанного в п. 5.5).:

- Если страховой компании присвоен рейтинг ниже ВВВ- (Ваа3) и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б – дисконт рассчитывается как произведение PD страховой компании и LGD страховой компании. Отбор PD для рейтинга страховой компании осуществляется в соответствии с порядком, установленным в Разделе 4.

- Если страховой компании не присвоен рейтинг и страховая компания не входит в список одобренных для страхования недвижимости ни одним из банков, указанных в Приложении Б, дисконт рассчитывается как произведение PD для рейтинга Саа (скорректированного при необходимости в соответствии с Разделом 4) и LGD. При этом размер LGD признается равным 100%.

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

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

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

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

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

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

5.11 Для нежилой и коммерческой жилой¹⁹ недвижимости – согласно оценке оценщика, сделанной с учетом срока и порядка получения в результате взыскания и продажи

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

¹⁹ Например, гостиницы, хостелы и т.п.

обеспечения в случае дефолта, с учетом приведения по срокам получения к моменту дефолта.

5.12 В случае дебиторской задолженности по аренде при использовании обеспечительного или гарантийного депозита данный депозит может учитываться как ликвидационная стоимость обеспечения без дисконтирования.

5.13 Определение LGD при наличии котировок по публичному долгу контрагента либо компаний из группы контрагента:

5.13.1 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 используются (при наличии) котировки публичного долга. Отношение полной цены (цена закрытия (legal close) + НКД) к номиналу может быть использовано как оценка Recovery Rate. Значение Recovery Rate округляется до второго знака после запятой в процентном выражении.

5.13.2 В случае наличия котировок публичного долга контрагента, находящегося в дефолте, отношение полной цены (цена закрытия (legal close) + НКД) к номиналу долгового обязательства может считаться оценкой Recovery Rate для контрагента, LGD в этом случае будет равен $1 - \text{Recovery Rate}$ и не может быть более 1. Данный подход неприменим для случаев оценки субординированного и вечного долга, если только не имеется котировок самого оцениваемого обязательства.

Для целей п. 5.13. используется цена закрытия + НКД, по данным следующих источников:

Для облигаций российских эмитентов и облигаций иностранных эмитентов, в отношении которых не рассчитываются цены внебиржевого рынка (BGN/BVAL) – котировка и НКД по данным Московской биржи;

Для иных облигаций – цена BGN (цена BVAL уровня Score 6 и выше при отсутствии цены BGN) + НКД по данным ИС Bloomberg.

Значение Recovery Rate округляется до 2 знака после запятой в процентном выражении.

Информация о ценных бумагах, используемых в рамках настоящего раздела, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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 залогом жилой недвижимости (ипотека).

6.2. При использовании данных об обесцененной задолженности Управляющая компания учитывает характер обесценения имеющейся задолженности, в том числе срок просрочки.

Показатели Cost of Risk (CoR), используемые для расчета справедливой стоимости задолженности физических лиц

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение резерва под обесценение всех портфелей кредитов, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банков:

- Банк ХоумКредит
- ПАО Сбербанк
- АО "Альфа-банк"

Расчеты представлены на основании данных, взятых из годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО за 2020 год, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы на основании обновленной отчетности МСФО.

Банк	Категория	Стадия 1 (без существенного увеличения кредитного риска) млн руб	Резерв млн руб	Стадия 2 (существенное увеличение кредитного риска) млн руб	Резерв млн руб
Банк ХоумКредит	Кредиты наличными, потребительские кредиты	160 541.00	2 791.00	25 937.00	2 549.00
ПАО Сбербанк	Потребительские и прочие ссуды физическим лицам	2 683 500.00	46 300.00	136 300.00	25 400.00

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

АО "Альфа-банк"	Персональные кредиты с погашением в рассрочку	374 637.382	9 445.443	24 749.162	2 924.591
итого		3 218 678.382	58 536.443	186 986.162	30 873.591

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

Расчет средней ставки	
Категория	COR, %
стадия 1 (без существенного увеличения кредитного риска)	1,82
Стадия 2 (существенное увеличение кредитного риска)	16,51

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности залогом жилой недвижимости, используется отношение резерва под обесценение портфеля ипотечных кредитов, к валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности МСФО следующих банков:

- Банк ХоумКредит
- АО Банк «ДОМ.РФ»
- АО "Альфа-банк"

Расчеты представлены на основании данных, взятых из годовой консолидированной финансовой отчетности МСФО за 2020 год, аналогично осуществляются расчеты на последующие годы на основании обновленной отчетности МСФО.

Банк	Категория	Суды стадии 1 (без существенного увеличения кредитного риска) млн руб	Резерв млн руб.	Суды стадии 2 (существенное увеличение кредитного риска) млн руб	Резерв в млн руб
АО Банк «ДОМ.РФ»	ипотечное кредитование физических лиц	168 181.00	605.00	5 712.00	706.00
АО "Альфа-банк"	ипотечные кредиты	226 919.40	568.50	393.01	22.20
Банк ХоумКредит	ипотечные кредиты	684.00	10.00	6.00	2.00

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

итого		395 784.40	1 183.50	6 111.01	730.20
--------------	--	-------------------	-----------------	-----------------	---------------

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

Расчет средней ставки	
Категория	COR, %
стадия 1 (без существенного увеличения кредитного риска)	0,3
Стадия 2 (существенное увеличение кредитного риска)	11.95

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества (в том числе поручительством, гарантией, опционным соглашением, страховкой), то для оценки с учетом обеспечения используется CoR, рассчитанный по необеспеченным портфелям кредитов по данным отчетности банков, составленной в соответствии с МСФО, при этом величина CoR приравнивается к PD. LGD с учетом обеспечения определяется в соответствии с Разделом 5 настоящего Приложения.

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

7.1. Применение отчета оценщика для целей определения справедливой стоимости с учетом обесценения возможно для всех активов, указанных в Приложении 1 к настоящим правилам определения СЧА.

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 в течение 10 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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Список источников, используемых для оценки кредитного риска

1. В отношении юридических лиц

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

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>
- документы, полученные Управляющей компанией в отношении физического лица.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Список банков, данные по стоимости риска которых могут использоваться для определения справедливой стоимости обеспеченной/необеспеченной задолженности

- Банк Тинькофф
- Банк Русский Стандарт
- Банк ХоумКредит
- Локобанк
- ОТП-банк
- Банк Ренессанс-кредит
- МТС-банк
- Кредит-Европа банк
- Банк ВТБ,
- Райффайзенбанк,
- Банк Открытие,
- Газпромбанк,
- Банк ДОМ.РФ
- АО "Альфа-банк"
- ПАО Сбербанк
- Банк ДОМ.РФ

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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 используется спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда используются 3 (Три) облигации других эмитентов, 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 средний²⁰ кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается²¹ как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**

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

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг $<$ BBB-)

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

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

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг $<$ BB-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

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

²⁰ Способ усреднения кредитных спредов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

²¹ Компания вправе использовать другие модели для оценки кредитных спредов, с том числе через более сложные модели или через рынок CDS.

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

Вероятность дефолта для отобранного рейтинга определяется 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 на горизонте 1 год;

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

Информация о ценных бумагах, используемых для целей расчета кредитного спреда, предоставляется Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость актива в соответствии с настоящей методикой.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Вероятности дефолта для организаций МСБ

Для российских компаний

Код отрасли по ОКВЭД	Степень риска	PD
1, 5, 6, 7, 12, 14, 18, 19, 20, 21, 22, 25, 26, 28, 29, 30, 32, 33, 35, 36, 38, 39, 50, 58, 60, 61, 62, 63, 68, 72, 73, 74, 75, 80, 81, 82, 84, 85, 86, 87, 90, 91, 92, 94, 95, 96, 97	Низкий риск	0.05
13, 24, 27, 42, 45, 46, 52, 59, 69, 71, 79, 88	Средний риск	0.065
2, 3, 8, 9, 10, 11, 15, 16, 17, 23, 31, 37, 41, 43, 47, 49, 51, 53, 55, 56, 64, 65, 66, 70, 77, 78, 93	Высокий риск	0.08

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств

Moody's	Fitch	S&P	АКРА	Эксперт РА
Aaa	AAA	AAA		
Aa1	AA+	AA+		
Aa2	AA	AA		
Aa3	AA-	AA-		
A1	A+	A+		
A2	A	A		
A3	A-	A-		
Baa1	BBB+	BBB+		
Baa2	BBB	BBB		
Baa3	BBB-	BBB-	AAA(RU)	ruAAA
Ba1	BB+	BB+	AA+(RU)	ruAA+
Ba1	BB+	BB+	AA(RU)	ruAA
Ba1	BB+	BB+	AA-(RU)	ruAA
Ba2	BB	BB	A+(RU)	ruAA-
Ba2	BB	BB	A(RU)	ruA+
Ba3	BB-	BB-	A-(RU)	ruA
Ba3	BB-	BB-	BBB+(RU)	ruBBB+
B1	B+	B+	BBB(RU)	ruBBB
B1	B+	B+	BBB-(RU)	ruBBB
B2	B	B	BB+(RU)	ruBBB-
B2	B	B	BB+(RU)	ruBB+
B3	B-	B-	BB(RU)	ruBB
Caa1	CCC	CCC+	BB-(RU)	ruBB-
Caa2	CCC	CCC	B+(RU)	ruB+
Caa3	CCC	CCC-	B(RU)	ruB
Ca	CCC	CC	B-(RU)	ruB-
C	CCC	C	CCC(RU)	ruCCC
C	CCC	C	CC(RU)	ruCC
C	CCC	C	C(RU)	ruC

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

рейтинговой шкале.

Соответствие рейтингов пересматривается в случае изменения рейтинговых шкал рейтинговых агентств.

- 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: Используется наименьший неотозванный 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”, после чего выбирается значение PD в соответствии с Разделом 4 Приложения 5..

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания	Справедливая стоимость
Кредиторская задолженность по сделкам купли-продажи имущества паевого инвестиционного фонда.	Дата перехода к ПИФ права собственности на имущество /поступление денежных средств на банковский/брокерский счет ПИФ от кредитора.	Дата исполнения обязательств ПИФ по договору.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выдаче/обмену инвестиционных паев.	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ.	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев/ по передаче имущества (перечислению денежных средств) при обмене инвестиционных паев	Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) инвестиционных паев.	Дата выплаты суммы денежной компенсации согласно банковской выписке/ передачи имущества (списания денежных средств) при обмене инвестиционных паев согласно депозитарному отчёту (банковской выписке).	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении и (или)	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке.	Дата возврата суммы задолженности перед управляющей компанией согласно банковской выписке.	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
	<div style="border: 1px solid black; padding: 2px;"> ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ" Мамаев Андрей Александрович 06.10.2023 15:26:21 </div>		<div style="border: 1px solid black; padding: 2px;"> ООО "СДК "ГАРАНТ" Есаулкова Татьяна Станиславовна 06.10.2023 15:51:50 </div>

<p>обмене инвестиционных паев.</p>			
<p>Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей за счет имущества паевого инвестиционного фонда.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Дата определения СЧА Дата возникновения обязательства по уплате земельного налога, налога на имущество, НДС, обязательного платежа согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. Для НДФЛ – дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи / дохода по инвестиционным паям согласно банковской выписке. 	<p>Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с банковского счета согласно банковской выписке.</p>	<p>Справедливая стоимость может определяться с применением способа аппроксимации величины обязательств при отсутствии информации о точной сумме будущих платежей на дату расчета СЧА. Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.</p>
<p>Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества паевого инвестиционного фонда.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Дата определения СЧА Фонда Последний рабочий день осуществления доверительного управления фондом Управляющей компанией (в части вознаграждения Управляющей компании) Последний рабочий день осуществления функций Специализированного депозитария и/или Специализированного регистратора (в части вознаграждения Специализированного депозитария и/или Специализированного регистратора) 	<p>Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с банковского счета согласно банковской выписке.</p>	<p>Справедливая стоимость может определяться с применением способа аппроксимации величины обязательств при отсутствии информации о точной сумме будущих платежей на дату расчета СЧА. Величина кредиторской задолженности по расходам третьих лиц, оплачиваемых в соответствии с договором об оказании услуг специализированного депозитария, определяется на основании документов.</p>
	<p>ООО "УК "ПИРАГМА КАПИТАЛ" Мамаев Андрей Александрович 06.10.2023 15:26:21 Специализированного регистратора)</p> <ul style="list-style-type: none"> Дата 		<p>ООО "Одкриваантих Есаукова Татьяна Станиславовна 06.10.2023 15:51:50 Справедливая стоимость обязательства</p>

	<p>возникновения соответствующего обязательства в соответствии с условиями договоров или в соответствии с правилами доверительного управления.</p> <ul style="list-style-type: none"> Дата документа в случае, если невозможно применить метод аппроксимации в связи с недостаточностью данных за предыдущие периоды или по вновь заключенным договорам. 		<p>включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.</p>
<p>Кредиторская задолженность по договорам аренды, когда арендатором является паевой инвестиционный фонд.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Дата определения СЧА Дата возникновения обязанности согласно условиям договора. 	<p>Дата перечисления суммы арендного платежа с банковского счёта согласно банковской выписке.</p>	<p>Методы определения справедливой стоимости могут содержать, в частности, способы аппроксимации величины обязательств при отсутствии информации о точной сумме будущих платежей на дату расчета СЧА. Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.</p>
<p>Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев</p>	<p>Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев по заявке агента</p>	<p>Дата перечисления суммы агентского вознаграждения</p>	<p>Справедливая стоимость обязательства</p>
	<p>ООО "ФИЛИАЛ ПРАГМА КАПИТАЛ" Мамаев Андрей Александрович 06.10.2023 15:26:21</p>	<p>Банковской выписке.</p>	<p>ООО "ОДНАТАЯ АРНА" Есаулдова Татьяна Станиславовна 06.10.2023 15:51:50</p> <p>остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.</p>

Кредиторская задолженность по выплате доходов владельцам инвестиционных паев.	Дата возникновения обязательства по выплате дохода владельцам инвестиционных паев, которая не может быть позднее первого дня выплаты дохода по инвестиционным паям, указанная в правилах доверительного управления ПИФ.	Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ. Дата решения лица, осуществляющего прекращение ПИФ, о полном/частичном прекращении признания обязательств по выплате дохода в случае отсутствия (недостатка) денежных средств в ПИФ для оплаты таких обязательств при прекращении ПИФ	Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.
---	---	---	---

В случае определения величины актива (обязательства) методом аппроксимации, Управляющая компания предоставляет соответствующий расчёт Специализированному депозитарию на каждую дату определения СЧА. Метод расчета осуществляется на основании прогнозных значений (аппроксимации), определенных как среднеарифметическое значение расходов за последние 12 (двенадцать) месяцев пропорционально количеству дней в расчетном периоде в соответствии с условиями договора. При этом при расчете на последний рабочий день расчетного периода стоимость задолженности определяется с учетом нерабочих дней после даты расчета. Данный метод применяется при наличии данных не менее чем за два последних месяца, предшествующих дате определения СЧА. В дату поступления документа, содержащего информацию о реальном размере начисленного обязательства, производится корректировка размера начисления датой фактического получения документа (Расчета).

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

**ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА РАСЧЕТНЫХ СЧЕТАХ,
ОТКРЫТЫХ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ Д.У. ПИФ**

Виды активов	Денежные средства на расчётных счетах, в том числе на валютных счетах, открытых управляющей компанией Д.У. ПИФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный валютный, валютный).
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; - Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в разряд прочей дебиторской задолженности); - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств на счете, в том числе на транзитном валютном, валютном счете, открытом на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка денежных средств на счете.
Порядок корректировки стоимости активов	<p>В случае отсутствия признаков обесценения, при переводе денежных средств между счетами, в случае возникновения временного промежутка между датой списания денежных средств со счета списания и датой зачисления денежных средств на счет зачисления, такая дебиторская задолженность признается операционной и не корректируется в течение не более 3-х рабочих дней с момента ее возникновения.</p> <p>Превышение указанных сроков по независящим от Управляющей компании причинам, а также возникновение признаков обесценения, ведет к необходимости корректировки справедливой стоимости (Приложение 5)</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ВО ВКЛАДАХ

Виды активов	Денежные средства во вкладах, в том числе валютных, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет; - Дата переуступки права требования выплаты суммы вклада и начисленных процентов на основании договора.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата возврата кредитной организацией суммы вклада на расчетный счет Фонда; - Дата переуступки права требования выплаты вклада и начисленных процентов на основании договора; - Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> - в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования» и ставка по договору соответствует рыночной; - в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока предусмотренного договором, если срок возврата вклада не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения справедливой стоимости. - Ставка по договору соответствует рыночной, если она удовлетворяет требованиям для ставки дисконтирования, содержащиеся в Приложении 4; - в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок вклада (Приложение 4) в иных случаях. <p>В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения справедливой стоимости причем накопление срока вклада не происходит.</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

**Порядок
корректировки
стоимости
активов**

При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость денежных средств во вкладах корректируется в соответствии с Приложением 5.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

**ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ (ЦЕННЫЕ БУМАГИ/ВАЛЮТА) при использовании
метода учета «по дате расчетов»**

Виды активов	Ценные бумаги/валюта
Критерии признания (за исключением сделок РЕПО)	<p>1. Дата возникновения права собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> - если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - дата поступления ценной бумаги в имущество ПИФ в соответствии с условиями договора, подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг; - по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств или с даты поступления в имущество ПИФ такого сертификата в результате его приобретения по договору, подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг. <p>2. Дата отчета брокера, содержащего информацию о зачислении ценной бумаги.</p> <p>3. Дата зачисления валюты на банковский или брокерский счет.</p>
Критерии прекращения признания (за исключением сделок РЕПО)	<p>1. Дата прекращения права собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> - если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - дата выбытия ценной бумаги из имущества ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг; - дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; - дата получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги; - по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств или дата выбытия такого сертификата из имущества ПИФ в результате его продажи по договору и подтвержденная актом приема-передачи ценных бумаг; - дата ликвидации эмитента ценной бумаги; <p>2. Дата отчета брокера, содержащего информацию о списании ценной бумаги;</p> <p>3. Дата списания валюты с банковского или брокерского счета.</p>
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость ценной бумаги определяется в соответствии с Приложением 2.</p> <p>Справедливая стоимость валюты определяется в соответствии с Приложением 30</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

**Порядок
корректировки
стоимости
активов**

- Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг;
- Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль) с даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги; Справедливая стоимость долевых ценных бумаг признаётся равной 0 (Ноль) в случае введения процедуры банкротства в отношении их эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге)– с даты официального опубликования сообщения о введении процедуры банкротства, за исключением случаев наличия рыночных котировок этих бумаг либо отчета оценщика на дату после даты введения процедуры банкротства и не ранее 6 мес. до даты расчета СЧА.
- При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ (КУПОННОМУ) ДОХОДУ, ЧАСТИЧНОМУ/ПОЛНОМУ ПОГАШЕНИЮ ЭМИТЕНТОМ ОСНОВНОГО ДОЛГА ПО ДОЛГОВЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> - Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; - Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> - Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговой ценной бумаге – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске - Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера; - Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Справедливая стоимость	<p>При отсутствии признаков обесценения, дебиторская задолженность является операционной в течение 7 рабочих дней с первого дня срока исполнения обязательства российским эмитентом и 10 рабочих дней с первого дня срока исполнения обязательства иностранным эмитентом. В течение этого срока её справедливая стоимость равняется совокупному размеру обязательства эмитента по ценным бумагам, определенному на первый день срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги.</p>
Порядок корректировки стоимости активов	<p>По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, а также при наличии иных событий по обесценению ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5.</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
 Мамаев Андрей Александрович
 06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 06.10.2023 15:51:50

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ ДОХОДУ ПО
ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ НА СЧЕТАХ (ВКЛЮЧАЯ МНО)**

Виды активов	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ, а так же в случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке (МНО) денежных средств на расчетных счетах.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> - Проценты на неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете фонда признаются в качестве актива в день окончания расчётного периода начисления процентов на неснижаемый остаток, а также на дату определения СЧА. – в случае если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер. - В случае если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты (за исключением МНО), такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения кредитной организацией обязательств по выплате процентов - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Справедливая стоимость	При отсутствии признаков обесценения, справедливая стоимость равна сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения о МНО процентов.
Порядок корректировки стоимости активов	При просрочке обязательств банком, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5. банком. А также при наличии иных признаков обесценения.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО АКЦИЯМ, ДОХОДА ПО ДЕПОЗИТАРНЫМ РАСПИСКАМ

Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> - Акции/ депозитарные расписки российских/иностраннх эмитентов, принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов в соответствии с информацией НКО АО НРД; - Акции российских эмитентов, не принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата фиксации реестра акционеров в соответствии с официальной информацией эмитента; - Акции/ депозитарные расписки иностранных эмитентов, не принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информацией «Блумберг» (Bloomberg); - При отсутствии информации из вышеуказанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденное банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; - Дата ликвидации эмитента.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Справедливая	- В случае отсутствия признаков обесценения, дебиторская
---------------------	--

СТОИМОСТЬ	<p>задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов является операционной задолженностью в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности.</p> <p>- В случае отсутствия признаков обесценения, дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям иностранных эмитентов, депозитарным распискам иностранных эмитентов является операционной задолженностью в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности.</p> <p>В течение этого срока её справедливая стоимость определяется исходя из:</p> <p>- количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов и объявленного размера дивиденда/дохода, приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплат.</p> <p>В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%.</p> <p>Вычтенная сумма налога должна учитываться в качестве расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим ПИФ. Она может быть скорректирована по факту поступления дивидендов/доходов на счет Фонда.</p> <p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности равна 0 (ноль) с даты официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента/лица, обязанного по ценной бумаге.</p>
Порядок корректировки стоимости активов	<p>По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, а также при наличии иных признаков обесценения ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5.</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДОХОДА ПО
ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПАЯМ ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА, ПО ПАЯМ
(АКЦИЯМ) ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА, ОТ ДОЛЕВОГО
УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ**

Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дохода по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда, по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда, от долевого участия в уставном капитале.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • паи (акции) иностранного инвестиционного фонда, принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении НКО АО НРД о выплате дохода по паям (акциям) инвестиционного фонда ; • паи (акции) иностранного инвестиционного фонда, не принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информацией «Блумберг» (Bloomberg); • Дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в раскрытом на официальном сайте управляющей компании сообщении о выплате дохода по паям инвестиционного фонда (для неквалифицированных инвесторов); • Дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в официальном сообщении о выплате дохода по паям инвестиционного фонда, предоставленном управляющей компанией владельцам инвестиционных паев (если предусмотрено правилами доверительного управления для квалифицированных инвесторов); • Дата принятия решения общего собрания о выплате дохода от долевого участия в уставном капитале; • Дата зачисления денежных средств на банковский счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ при отсутствии информации из вышеуказанных источников (в том числе размера причитающихся выплат).
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденная банковской выпиской с банковского счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации лица, обязанного по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда; • Дата исключения из реестра паевого инвестиционного фонда; • Дата ликвидации юридического лица, чьим участником является ПИФ.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

<p>СТОИМОСТЬ</p>	<ul style="list-style-type: none"> - В случае отсутствия признаков обесценения, дебиторская задолженность по выплате дохода по паям паевых инвестиционных фондов является операционной задолженностью в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности. - В случае отсутствия признаков обесценения, дебиторская задолженность по выплате дохода по акциям (паям) иностранного инвестиционного фонда является операционной задолженностью в течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской задолженности. - Дебиторская задолженность по выплате дохода от участия в уставном капитале (доли ООО или права участия в иностранных компаниях) при отсутствии признаков обесценения, если срок выплаты дохода, согласно решению Общества не превышает 25 рабочих дней, является операционной. Обесценение производится с первого дня просрочки обязательств обществом. <p>В течение этого срока:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходу по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда определяется исходя из количества инвестиционных паев, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов, и объявленного размера дохода, приходящегося на один инвестиционный пай; • Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходу по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда определяется исходя из количества паев (акций), учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов, и объявленного размера дохода, приходящегося на один пай (акцию), за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплаты. В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%. Вычтенная сумма налога должна учитываться в качестве расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим ПИФ. Она может быть скорректирована по факту поступления дохода на счет Фонда; • Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходу от долевого участия в уставном капитале определяется в сумме установленного в решении общего собрания участников дохода на долю владения.
<p>Порядок корректировки стоимости активов</p>	<p>По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, а также при наличии иных признаков обесценения ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5.</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ,
НАХОДЯЩИМСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ
БУМАГ и в НКО НКЦ (АО)**

Виды активов	Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер) Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся на счете в НКО НКЦ (АО).
Критерии признания	- Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера - Дата зачисления денежных средств на счет в НКО НКЦ (АО), открытый для ПИФ.
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета/ вывод денежных средств со счета в НКО НКЦ (АО); - Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ).
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера/ на счетах в НКО НКЦ (АО) определяется в сумме остатка на указанных счетах. При этом в части денежных средств, подлежащих выводу со специального брокерского счета или со счёта в НКО НКЦ (АО), дебиторская задолженность является операционной в течение 3 рабочих дней с даты подачи соответствующего распоряжения.
Порядок корректировки стоимости активов	При возникновении признаков обесценения или по окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5. Данные о неисполнении брокером/НКО НКЦ (АО) распоряжения предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного договором срока на возврат денежных средств.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

**ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ,
ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА УСЛОВИЯХ T+ (ПРИ НЕСОВПАДЕНИИ ДАТЫ ПОСТАВКИ
ЦЕННЫХ БУМАГ, ОПРЕДЕЛЕННОЙ УСЛОВИЯМИ ДОГОВОРА С ДАТОЙ
ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ПО ПОКУПКЕ/ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ)**

Виды активов/обязательств	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг; - Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная соответствующими отчетами, предусмотренными условиями депозитарной деятельности специализированного депозитария; - Дата направления подтверждения на участие в корпоративном действии (акцепт оферты) в случае, если условия исполнения оферты определены и неизменны до даты исполнения оферты.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

**Справедливая
стоимость**

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА ПИФ справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА ПИФ по курсу валюты (в соответствии с разделом «Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту»).

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенными на условиях T+, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты перехода прав собственности на ценные бумаги, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов. В случае положительной разницы сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы в абсолютном значении - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/ в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. Справедливая стоимость (за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов) корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

ВЕКСЕЛЯ

Виды активов	Вексель (простой, переводной, процентный, дисконтный)
Критерии признания	Дата приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; - Дата полного погашения векселя, истечения срока предъявления векселя к погашению равного трем годам для векселей со сроком погашения «По предъявлению, но не ранее указанной даты» (переход в статус дебиторской задолженности); - Дата ликвидации векселедателя, согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации векселедателя)
Справедливая стоимость	<p>Справедливая стоимость векселей определяется по модели оценки по приведённой стоимости будущих денежных потоков в соответствии с Приложением 5 с учетом следующего:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Для векселей со сроком погашения «По предъявлению, но не ранее указанной даты» для составления денежного потока модели оценки по приведённой стоимости будущих денежных потоков датой денежного потока считается указанная дата (минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств); - После указанной (минимальной) даты, если вексель не был предъявлен к погашению, для составления денежного потока модели оценки по приведённой стоимости будущих денежных потоков датой денежного потока считается дата через один год (в соответствии с вексельным законодательством); - если и через один год после указанной даты вексель не был предъявлен к погашению, справедливая стоимость векселя определяется на основании отчёта оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА. При этом справедливая стоимость векселя может определяться на основании отчета оценщика в течение срока равного трем годам (в соответствии с вексельным законодательством); - Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате предъявления векселя к погашению в срок или возникшей, определяется в соответствии с Приложением 5. - Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате истечения срока предъявления векселя к погашению равного трем годам, определяется на основании отчёта оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
 Мамаев Андрей Александрович
 06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 06.10.2023 15:51:50

ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Виды активов	<p>1. Авансы/дебиторская задолженность по сделкам купли-продажи имущества ПИФ. Если срок погашения не более 15 рабочих дней с даты возникновения дебиторской задолженности и отсутствуют признаки ее обесценения, то такая задолженность признается операционной.</p> <p>2. Авансы/дебиторская задолженность по оплате расходов, связанных с доверительным управлением имуществом ПИФ, в т.ч. в случае превышения оплаченных расходов над допустимыми. Если срок погашения не более 15 рабочих дней с даты возникновения дебиторской задолженности и отсутствуют признаки обесценения, такая задолженность признается операционной.</p> <p>3. Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета</p> <p>4. Дебиторская задолженность по аренде. Если срок погашения задолженности не превышает 10 рабочих дней с даты окончания арендного периода и отсутствуют признаки ее обесценения, такая задолженность признается операционной.</p> <p>5. Дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ.</p> <p>6. Иная дебиторская задолженность (не является операционной).</p>
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, в том числе авансовые платежи - дата передачи активов (денежных средств) дебитору; - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате превышения оплаченных расходов над допустимыми – дата возникновения такого превышения; - Для дебиторской задолженности по НДС – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету, дата возникновения основания для возмещения налога из бюджета; - Для дебиторской задолженности по переплате налогов в бюджет – дата возникновения переплаты; - Для дебиторской задолженности по судебным решениям – дата вступления в силу указанного решения; - Для иной операционной дебиторской задолженности – дата определения СЧА, либо дата возникновения в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором права требования имущества или получения денежных средств от контрагента.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
 Мамаев Андрей Александрович
 06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 06.10.2023 15:51:50

Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета – дата исполнения обязательства перед ПИФ, в случае получения от налогового органа решения об отказе в осуществлении зачета (возврата) сумм излишне уплаченного налога, в дату принятия решения налоговым органом происходит прекращение признания в ПИФ дебиторской задолженности по возмещению суммы налога, в размере, указанном в таком решении; - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате превышения оплаченных расходов над допустимыми – дата оплаты или списания (в случае соответствия предельному размеру расходов, предусмотренному правилами доверительного управления ПИФ); - Для остальных видов активов: <ul style="list-style-type: none"> - дата исполнения обязательств перед ПИФ, - дата ликвидации дебитора, - дата заключения договора уступки денежных требований третьему лицу.
---------------------------------------	---

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Справедливая	- Дебиторская задолженность, признанная операционной, оценивается
---------------------	---

<p>СТОИМОСТЬ</p>	<p>в размере номинальной стоимости.</p> <p>Дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, оценивается по номинальной стоимости.</p> <p>- Если дебиторская задолженность не является операционной, её справедливая стоимость определяется в соответствии с Приложением 5.</p> <p>Дебиторская задолженность по возмещению налогов из бюджета оценивается по номиналу и не обесценивается независимо от срочности ее погашения.</p> <p>Если в результате совершения сделок с имуществом ПИФ возникает дебиторская задолженность, и, согласно условиям сделки, не определена конкретная дата ее погашения, но указан предельный срок, в течение которого такая задолженность должна быть погашена, то для определения справедливой стоимости срок погашения такой задолженности принимается максимальным в отсутствие обоснованного экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании об иных сроках погашения такой дебиторской задолженности.</p> <p>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.</p> <p>В случае определения дебиторской задолженности методом аппроксимации, Управляющая компания предоставляет соответствующий расчёт Специализированному депозитарию на каждую дату определения СЧА. Данный метод можно применять при наличии данных не менее чем за два последних месяца, предшествующих дате определения СЧА. В дату поступления документа, содержащего информацию о реальном размере начисленного обязательства, производится корректировка размера начисления.</p>
<p>Порядок корректировки стоимости активов</p>	<p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности в случае наличия событий по обесценению и дефолту корректируется в соответствии с Приложением 5, при этом обесценение производится с первого дня просрочки обязательств.</p> <p>Дебиторская задолженность по авансам, выданным на оплату услуг специализированного депозитария, аудиторской организации, оценщику, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ обесценивается по истечении 25 рабочих дней с даты окончания срока оказания услуг, установленной условиями договора.</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО

Виды активов	Недвижимое имущество
Критерии признания	<p>1.. дата передачи объекта недвижимости Управляющей компании Фонда по акту приема-передачи;</p> <p>2. для вновь созданных объектов - дата регистрации права собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН;</p> <p>3. в случае включения в состав имущества фонда недвижимого имущества при выдаче дополнительных инвестиционных паев - дата распорядительной записки.</p>
Критерии прекращения признания	<p>1. Наиболее ранняя из дат:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. дата, указанная в акте приема – передачи (за исключением прекращения паевого инвестиционного фонда); 2. дата государственной регистрации ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии; 3. дата документа, подтверждающего утрату/гибель объекта недвижимого имущества, выданного органом кадастра и картографии. <p>2. Дата вступления в силу судебного решения о возникновении/прекращении права собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ на недвижимое имущество.</p>
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость объекта недвижимости определяется оценщиком в сроки, соответствующие требованиям законодательства.
Порядок корректировки стоимости активов	<p>Недвижимое имущество не является тестируемым активом. Справедливая стоимость объекта недвижимости не подлежит анализу на корректировку стоимости (обесценение).</p> <ul style="list-style-type: none"> • В случае существенного изменения характеристик Недвижимого имущества, требуется в кратчайший срок предоставить новый отчет оценщика.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
 Мамаев Андрей Александрович
 06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 06.10.2023 15:51:50

ПРАВО АРЕНДЫ НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА (по договору операционной аренды)

Виды активов/ обязательств	Право аренды недвижимого имущества (по договору операционной аренды) Обязательства по договору аренды Обязательства по уплате арендной платы
Критерии признания	В отношении прав и обязательств по договору аренды (за исключением прав и обязательств по договору аренды, если срок договора аренды не превышает 1 (Один) год (при этом пролонгации срока действия договора аренды не происходит) (краткосрочная аренда) - С даты передачи объекта недвижимости в аренду по акту приема-передачи; - С даты уступки права аренды объекта недвижимого имущества. В отношении обязательств по уплате арендной платы: - Дата определения СЧА ПИФ.
Критерии прекращения признания	- Дата подписания акта возврата имущества арендодателю; - Дата уступки права аренды третьему лицу; - Дата прочего прекращения права аренды в соответствии с законодательством или договором.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Справедливая

1. Право аренды недвижимого имущества по договору краткосрочной

СТОИМОСТЬ

(операционной) аренды не признается. При этом в состав кредиторской задолженности включается справедливая стоимость обязательств по такому договору операционной аренды в размере неисполненного обязательства за истекший период в соответствии с условиями договора на каждую дату определения СЧА. В случае если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации.

2. Справедливая стоимость права аренды недвижимого имущества на срок более одного года (долгосрочная аренда) определяется на основании отчёта оценщика.

Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность) по уплате арендной платы определяется в порядке, описанном в п. 1. Справедливая стоимость обязательств по договору долгосрочной аренды определяется по приведенной к дате оценки сумме арендных платежей на весь срок действия договора аренды. При этом такой срок не должен превышать срок действия Правил доверительного управления Фондом.

В качестве ставки дисконтирования используется ставка, установленная договором, а если договором ставка не установлена, используется рыночная ставка.

3. В качестве рыночной ставки используется средневзвешенная ставка в валюте договора, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, сопоставимая с оставшимся по договору аренды сроком, и скорректированная на изменение ключевой ставки ЦБ РФ в порядке, предусмотренном Приложением 4. Обеспечительный платёж, оплаченный по договору как краткосрочной, так и долгосрочной аренды, признаётся в составе дебиторской задолженности, которая в случае возникновения оснований для обесценения корректируется в соответствии с Приложением 5.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

**ДОГОВОР УЧАСТИЯ В ДОЛЕВОМ СТРОИТЕЛЬСТВЕ ОБЪЕКТОВ
НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОГОВОР**

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> - Имущественные права из договора участия в долевом строительстве (далее - договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества); - Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создания) (далее – инвестиционный договор).
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> - Для договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества - по дате, предусмотренной в договоре участия в долевом строительстве объекта недвижимого имущества при условии его государственной регистрации; - Для инвестиционного договора - по дате, предусмотренной в договоре.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - Дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН; - Дата передачи прав по договору третьему лицу; - Дата прочего прекращения прав по договору в соответствии с законодательством или договором.
Справедливая стоимость	Оценка справедливой стоимости имущественных прав по договору участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, инвестиционному договору, определяется на основании отчета оценщика.
Порядок корректировки стоимости активов	В случае существенного нарушения лицом, обязанным по договору, его условий, необходимо в кратчайший срок предоставить новый отчет оценщика с учетом данных обстоятельств с учетом требований раздела 7 Приложения 5.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

**ДОГОВОР НА СТРОИТЕЛЬСТВО (СОЗДАНИЕ) ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ
И ДОГОВОРА НА РЕКОНСТРУКЦИЮ**

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> - Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется строительство (создание) объектов недвижимого имущества на земельном участке, который (право аренды которого) составляет активы ПИФ (далее – договор на строительство (создание) объекта недвижимости); - Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости (далее - договора на реконструкцию).
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> - Для договора на строительство (создание) объекта недвижимости - по дате вступления в силу договора на осуществление строительства (создания) объектов недвижимого имущества, заключенного ПИФ, как заказчиком строительства (создания) объектов недвижимого имущества; - Для договора на реконструкцию - по дате вступления в силу договора на осуществление реконструкции объекта недвижимости, заключенного ПИФ, как заказчиком реконструкции объекта недвижимого имущества.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> - дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН; - дата передача ПИФ прав по договору третьему лицу; - дата прочего прекращения прав по договору в соответствии с законодательством или договором.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость прав по договору на реконструкцию, строительство (создание) объекта недвижимости определяется на основании отчета оценщика.
Порядок корректировки стоимости активов	В случае существенного нарушения лицом, обязанным по договору, его условий, необходимо в кратчайший срок предоставить новый отчет оценщика с учетом данных обстоятельств с учетом требований раздела 7 Приложения 5.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

ДЕНЕЖНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ПО КРЕДИТНЫМ ДОГОВОРАМ (В Т.Ч. УДОСТОВЕРЕННЫЕ ЗАКЛАДНЫМИ) И ДОГОВОРАМ ЗАЙМА (ЗАЙМЫ ВЫДАННЫЕ)

Виды активов/обязательств	Денежные требования по кредитным договорам (в т.ч. удостоверенные закладными) и договорам займа (займы выданные)
Критерии признания	<p>Для денежных требований по кредитным договорам и договорам займа (включая займы выданные):</p> <ul style="list-style-type: none"> - Дата предоставления кредита (займа) по договору, подтвержденная выпиской с банковского счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ; - Дата переуступки права требования на основании договора; - Дата перехода права за залоговое имущество (если таковым являются права требования из договоров займа/кредитных договоров) при обращении взыскания на предмет залога. <p>Для денежных требований по кредитным договорам и договорам займа, удостоверенных закладными (далее - Закладные):</p> <ul style="list-style-type: none"> - Дата передаточной надписи на Закладной с указанием, что владельцем Закладной является управляющая компания Д.У.ПИФ; - Дата выдачи Закладной в случае, если Закладную выпускает управляющая компания Д.У.ПИФ.
Критерии прекращения признания	<p>Для денежных требований по кредитным договорам и договорам займа (включая займы выданные):</p> <ul style="list-style-type: none"> - Дата полного погашения кредита (займа), - Дата переуступки права требования на основании договора; - Дата ликвидации заемщика согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика) <p>Для Закладных:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Дата передаточной надписи на Закладной с указанием, что новым владельцем закладной является стороннее лицо; - Дата полного исполнения обязательств заемщиком; - Дата поступления залогового имущества в состав ПИФ при обращении взыскания на залог.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость актива, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется согласно Приложению 5. Если договор не содержит конкретной даты погашения ссуды, то такая дата определяется на основании экспертного (мотивированного) суждения управляющей компании, которое должно содержать обоснованный вывод о сроке возврата ссуды, основанный, в том числе на собственной практике работы с аналогичными заемщиками и (или) общей рыночной практике погашения аналогичных ссуд и иных данных

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость денежных требований по кредитным договорам (в т.ч. удостоверенных закладными) и договорам займа (займы выданные) корректируется в соответствии с Приложением 5.
--	--

Приложение 23

ДОЛИ В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ ОБЩЕСТВ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

Виды активов/обязательств	<p>Договор (сделка) по приобретению/реализации долей общества с ограниченной ответственностью.</p> <p>Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью</p>
Критерии признания	<p>В отношении договора (сделки):</p> <ul style="list-style-type: none"> • дата заключения (нотариального удостоверения в случаях, требуемых в соответствии с законодательством) договора учреждения общества с ограниченной ответственностью, приобретения или реализации долей общества с ограниченной ответственностью; • Дата получения обществом заявления УК Д.У ПИФ как участника общества о выходе из общества, если право на выход из общества участника предусмотрено уставом общества. <p>В отношении долей:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ. - Дата регистрации Общества при учреждении, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ, в случае приобретения долей при учреждении общества.
Критерии прекращения признания	<p>В отношении договора (сделки):</p> <ul style="list-style-type: none"> • дата заключения (нотариального удостоверения в случаях, требуемых в соответствии с законодательством) договора реализации и иного отчуждения долей общества с ограниченной ответственностью; <p>В отношении долей:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Дата перехода права собственности на долю, подтвержденная выпиской из ЕГРЮЛ. - Истечение срока оплаты доли в уставном капитале общества, если доли в Фонд были приобретены при учреждении Общества. - Исключение Общества из ЕГРЮЛ.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Справедливая	Справедливая стоимость актива (обязательства), возникающего из
---------------------	--

СТОИМОСТЬ	<p>договора (сделки) по приобретению/реализации долей, оценивается следующим образом:</p> <p><i>СС договора = СС вложения в уставной капитал ООО – Стоимость по договору,</i></p> <p>где:</p> <p><i>СС вложения в уставной капитал ООО</i> – справедливая стоимость, определенная в порядке, указанном в настоящем приложении на дату оценки,</p> <p><i>Стоимость по договору</i> – справедливая стоимость обязательств/требований по договору на дату оценки.</p> <p>Если полученная оценка справедливой стоимости договора является положительной, то договор признается как актив. Если оценка отрицательная, то договор признается как обязательство.</p> <p>Оценка справедливой стоимости обязательств по договору производится на дату оценки по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости кредиторской задолженности.</p> <p>Оценка справедливой стоимости требований по договору производится на дату оценки по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости дебиторской задолженности.</p> <p>Справедливая стоимость доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью определяется на основании отчета оценщика.</p> <p>- В случае если УК Д.У ПИФ как участник общества делает взнос в имущество Общества без увеличения размера своей доли, необходимо в кратчайший срок предоставить отчет оценщика, учитывающий данное обстоятельство.</p> <p>- Справедливая стоимость доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью равна нулю с момента, когда имущество общества при ликвидации распределено.</p>
Порядок корректировки стоимости активов	<p>В случае наличия признаков обесценения необходимо в кратчайший срок предоставить новый отчет оценщика с учетом данных обстоятельств с учетом требований раздела 7 Приложения 5.</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

ПРАВА УЧАСТИЯ В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ ИНОСТРАННЫХ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ (ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ)

Виды активов	Договор (сделка) по приобретению/реализации прав участия. Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций
Критерии признания	<p>В отношении договора (сделки):</p> <ul style="list-style-type: none"> дата заключения (нотариального удостоверения в случаях, требуемых в соответствии с законодательством) договора учреждения, приобретения или реализации прав участия; <p>Дата получения организацией заявления УК Д.У ПИФ как участника о выходе из общества, если право на выход из общества участника предусмотрено.</p> <p>В отношении прав участия:</p> <p>Дата перехода права собственности на права участия, подтвержденная выпиской соответствующего регистрирующего органа.</p>
Критерии прекращения признания	<p>В отношении договора (сделки):</p> <ul style="list-style-type: none"> дата признания прав участия. <p>В отношении прав участия:</p> <p>Дата перехода права собственности на права участия, подтвержденная выпиской соответствующего регистрирующего органа;</p> <p>Дата ликвидации Общества, подтвержденная выпиской соответствующего регистрирующего органа или раскрытая в доступном источнике.</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Справедливая

- Справедливая стоимость актива (обязательства), возникающего из

СТОИМОСТЬ	<p>договора (сделки) по приобретению/реализации прав участия, оценивается следующим образом:</p> $СС \text{ договора} = СС \text{ прав участия} - \text{Стоимость по договору},$ <p>где:</p> <p><i>СС прав участия</i> – справедливая стоимость, определенная в порядке, указанном в настоящем приложении на дату оценки, <i>Стоимость по договору</i> – справедливая стоимость обязательств/требований по договору на дату оценки.</p> <p>Если полученная оценка справедливой стоимости договора является положительной, то договор признается как актив. Если оценка отрицательная, то договор признается как обязательство.</p> <p>Оценка справедливой стоимости обязательств по договору производится на дату оценки по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости кредиторской задолженности.</p> <p>Оценка справедливой стоимости требований по договору производится на дату оценки по методике, аналогичной методике оценки справедливой стоимости дебиторской задолженности. Справедливая стоимость права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций определяется на основании отчета оценщика.</p> <p>- Справедливая стоимость права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций равна 0 с момента, когда имущество организации при ликвидации распределено.</p>
Порядок корректировки стоимости активов	<p>В случае наличия признаков обесценения необходимо в кратчайший срок предоставить новый отчет оценщика с учетом данных обстоятельств с учетом требований раздела 7 Приложения 5.</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

**ПРОЕКТНАЯ ДОКУМЕНТАЦИЯ ДЛЯ СТРОИТЕЛЬСТВА ИЛИ
РЕКОНСТРУКЦИИ ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ**

Виды активов	Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости
Критерии признания	Дата подписания акта приема-передачи между сторонами по договору подряда / купли - продажи.
Критерии прекращения признания	- Дата регистрации права собственности владельцев инвестиционных паев ПИФ на объект недвижимости, построенный в соответствии с проектной документацией для строительства; - Дата регистрации изменений в ЕГРН, произведенных вследствие реконструкции объекта недвижимости в соответствии с проектной документацией для реконструкции; - Дата признания проектной документации неактуальной; - Дата подписания акта приема-передачи по договору купли-продажи проектной документации.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость проектной документации для строительства или реконструкции объекта недвижимости определяется на основании отчета оценщика.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Биржевые производные финансовые инструменты (далее – ПФИ)

Виды активов	<p>Производные финансовые инструменты (расчетные биржевые) (далее – расчетные ПФИ)</p> <p>Стоимость таких требований и обязательств определяется в соответствии с настоящими правилами.</p>
Критерии признания	<p>По биржевым ПФИ – дата приобретения в соответствии с отчетом брокера.</p>
Критерии прекращения признания	<p>По биржевым ПФИ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • исполнение контракта; • 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.
Справедливая стоимость	<p>.Основным рынком производного финансового инструмента является биржа, на которой Управляющей компанией Фонда был заключен соответствующий контракт.</p> <p>Справедливой стоимостью производного финансового инструмента является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой был заключен соответствующий контракт.</p> <p>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.</p>

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
 Мамаев Андрей Александрович
 06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 06.10.2023 15:51:50

Драгоценные металлы и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов

Виды активов	Драгоценные металлы и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов
Критерии признания	<p>для драгоценных металлов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; <p>для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора
Критерии прекращения признания	<p>для драгоценных металлов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи; <p>для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора; - дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.
Справедливая стоимость	Ввиду отсутствия доступа к торговой площадке London Metal Exchange и иным торговым площадкам справедливая стоимость драгоценных металлов и требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов отражаются на дату определения СЧА по ценам Банка России.
Порядок корректировки стоимости активов	Справедливая стоимость драгоценных металлов признается равной 0 (Ноль) в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Договор РЕПО

Вид активов/ обязательств	<p>По договорам прямого РЕПО (продавцом ценных бумаг по первой части договора РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> – обязательства Фонда по возврату суммы денежных средств, полученных по первой части договора прямого РЕПО. <p>По договорам обратного РЕПО (покупателем ценных бумаг по договору РЕПО по первой части РЕПО является управляющая компания Д.У. Фонда):</p> <ul style="list-style-type: none"> – дебиторская задолженность в размере суммы денежных средств, переданных по первой части договора обратного РЕПО. – обязательство по выкупу ценных бумаг, полученных по первой части, и реализованных до момента исполнения по второй части договора обратного РЕПО.
Критерии признания/ прекращение признания	<p>Договор прямого РЕПО:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ на дату исполнения первой части договора РЕПО, признается кредиторская задолженность; ▪ прекращение признания ценных бумаг, переданных по прямому договору РЕПО не происходит. ▪ на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания кредиторской задолженности. В случае если исполнение обязательств не будет встречным, под датой исполнения второй части, принимается более поздняя из двух дат: поставки или оплаты; <p>Договор обратного РЕПО:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ на дату исполнения первой части договора РЕПО признается дебиторская задолженность; ▪ признание ценных бумаг, полученных по первой части договора РЕПО, не происходит; ▪ на дату исполнения второй части договора РЕПО происходит прекращение признания дебиторской задолженности контрагента по договору РЕПО, в размере суммы денежных средств, переданные Фондом по первой части договора РЕПО, увеличенной на сумму процентов, подлежащих получению/уплате в соответствии с условиями договора РЕПО. ▪ на дату списания со счета ДЕПО ценных бумаг (всех или части), полученных по договору обратного РЕПО до момента исполнения по второй части, признается обязательство ПИФ по приобретению такого количества ценных бумаг, которое необходимо для исполнения второй части сделки обратного РЕПО.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Справедливая

Справедливая стоимость **кредиторской задолженности** по договорам

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

стоимость

РЕПО оценивается в размере соответственно полученных денежных

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

средств по первой части договора РЕПО до момента исполнения второй

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

части договора РЕПО с учетом процентов, подлежащих уплате в

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

соответствии с условиями договора РЕПО.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по договорам РЕПО

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

оценивается в размере соответственно переданных денежных средств по

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

первой части договора РЕПО с учетом процентов, рассчитанных на дату

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

определения СЧА по ставке, предусмотренной договором/биржевой

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

сделкой в случае, если срок РЕПО менее 90 дней и процентная ставка

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

признана рыночной.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

В остальных случаях справедливая стоимость дебиторской задолженности

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

по сделкам РЕПО, заключенным с кредитными организациями,

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

определяется как приведенная к дате оценки стоимость оставшихся до

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

момента погашения денежных потоков (учитываются платежи процентов

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

и основной суммы), рассчитанная с использованием в качестве ставки

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

доходности (r):

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

- ставки по договору РЕПО, если ставка по сделке РЕПО

признана рыночной;

- ставки последней сделки, заключенной на дату определения СЧА с активом, являющимся залогом по оцениваемой сделке РЕПО на соответствующий срок в иных случаях.

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по операциям РЕПО, определенной в сделке, рыночным условиям.

Процентная ставка по операции РЕПО признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{репо мин}} \leq r_{\text{репо}} \leq r_{\text{репо макс.}}$$

где:

$r_{\text{репо}}$ - ставка по сделке РЕПО в процентах;

$r_{\text{репо мин}}$ - минимальное значение ставки РЕПО, рассчитанное ПАО Московская биржа по итогам торгового дня, на который осуществляется расчет справедливой стоимости (для сравнения используется значение ставки по той ценной бумаге, которая является залогом в оцениваемой сделке РЕПО)

$r_{\text{репо макс}}$ - максимальное значение ставки РЕПО, рассчитанное ПАО Московская биржа по итогам торгового дня, на который осуществляется расчет справедливой стоимости (для сравнения используется значение ставки по той ценной бумаге, которая является залогом в оцениваемой сделке РЕПО)

При этом значения ставок выбираются с учетом срока, на который заключена сделка, и вида валюты.

В том случае, если процентная ставка по сделке РЕПО признается рыночной, в качестве рыночной используется ставка по сделке РЕПО.

В том случае, если процентная ставка по сделке РЕПО не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка последней сделки, заключенной на дату определения СЧА с активом, являющимся залогом по оцениваемой сделке РЕПО на соответствующий срок.

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

Справедливая стоимость ценных бумаг, переданных Фондом по первой части РЕПО в течение периода от даты исполнения первой части договора прямого РЕПО до даты исполнения второй части договора РЕПО каждый рабочий день определяется согласно Приложению 2 настоящих Правил определения СЧА.

Справедливая стоимость обязательства ПИФ по приобретению ценных бумаг, ранее полученных по договору обратного РЕПО и реализованных до момента исполнения второй части сделки обратного РЕПО, определяется в размере справедливой стоимости таких ценных бумаг в соответствии с Приложением 2.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

корректировки
стоимости
активов

денежных средств, переданных по первой части договора обратного РЕПО корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с Приложением 5.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

МОДЕЛЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, НОМИНИРОВАННЫХ В РУБЛЯХ И ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Долговые ценные бумаги, номинированные в рублях

Справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:

$$P_{t0} = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_i + CrSpread)^{t_i}}$$

P_{t0} – справедливая стоимость облигации;

i – порядковый номер денежного потока;

CF_i – i -ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена).

r_i – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая), соответствующая дате выплаты i -го денежного потока, публикуемая Банком России и Московской Биржей;

$CrSpread$ – кредитный спред облигационного индекса (расчет приведен ниже);

t_i – срок до выплаты i -го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней)

В случае если какой-либо выпуск облигаций был реструктуризирован, то полученное значение до даты выплаты первого купона с момента реорганизации корректируется на коэффициент, равный максимальной вероятности дефолта на горизонте 1 год по статистике международного рейтингового агентства «S&P» по компаниям с предефолтным рейтингом в составе отчета (Источник

: <https://www.spratings.com/documents/20184/774196/2016+Annual+Global+Corporate+Default+Study+And+Rating+Transitions.pdf/2ddcf9dd-3b82-4151-9dab-8e3fc70a7035>, таблица 9).

Справедливая стоимость облигаций, полученная в результате данного метода расчета,

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

округляется до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

Для целей расчета медианного кредитного спреда (CrSpread) в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия – сначала рейтинг эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1 и 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

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых ПАО «Московская биржа» по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

спреда за последние 20 торговых дней включая дату определения справедливой стоимости.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов ПАО «Московская биржа», раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

- Индекс государственных облигаций (1-3 года),
Тикер - **RUGVICP3Y**;
- Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-),
Тикер - **RUCVICPBVV3Y**;
- Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг $<$ BBB-),
Тикер - **RUCVICPBV3Y**;
- Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг $<$ BB-),
Тикер - **RUCVICP3Y**;
- Рейтинговая группа IV - выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),
Тикер - **RUCVICPL2**
Тикер - **RUCVICPL3**.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma I}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma I} = (Y_{RUCVICPBVV3Y} - Y_{RUGVICP3Y}) * 100$$

где:

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P\Gamma I}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P\Gamma I}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P\Gamma I}$ не производятся, результат расчета

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma II}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma II} = (Y_{RUCBICPBVZY} - Y_{RUGBICPZY}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma III}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma III} = (Y_{RUCBICPBVZY} - Y_{RUGBICPZY}) * 100$$

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

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

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma IV}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma IV} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 1)}$$

$$S_{P\Gamma IV} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 2)}$$

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

биржа».

Формула 1 используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 3 ПАО «Московская биржа». Формула 2 используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 2 ПАО «Московская биржа».

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

Еврооблигации

Для еврооблигаций, в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы cbonds.ru) и при этом «страной риска» заемщика является Россия, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 2 со следующими изменениями при расчете медианного кредитного спреда:

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является биржевой рынок, то медианный кредитный спред (*CrSpread*) рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ ПИФ аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) рынок признается активным.

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спред (*CrSpread*) рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ ПИФ аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть цены BGN, BVAL (Score равен или выше 6) или НКО АО НРД.

Долговая ценная бумага признается аналогом для целей оценки в случае, если одновременно соблюдаются следующие условия:

1. валюта номинала аналога совпадает с валютой номинала оцениваемой долговой ценной бумаги;
2. дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги на +/- 90 дней (В случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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

3. аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;
4. аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы cbonds.ru) является Россия.

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

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

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

Для целей настоящей методики выделяются следующие **агрегированные секторы экономики:**

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

- финансовый сектор,

- сектор региональных и муниципальных выпусков;
- корпоративный сектор;
- сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

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

r_i – ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США, соответствующая дате погашения/оферты i -ого аналога. Ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США определяется с помощью функции «GC I25» информационно-аналитического агентства Bloomberg;

Медианный кредитный спред рассчитывается за последние 20 торговых дней на основании полученных кредитных спредов аналогов. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $CrSpread_i$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Для еврооблигаций, номинированных в рублях, используется без изменений модель для оценки стоимости долговых ценных бумаг, номинированных в рублях.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

**Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в валюту
определения СЧА**

**I. Стоимость чистых активов и расчетная стоимость инвестиционного пая
определяются в рублях**

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в валюте, отличной от валюты расчета СЧА, принимается в расчет СЧА в валюте расчета СЧА по биржевому курсу закрытия (TOD) ПАО «Московская биржа» на дату определения их справедливой стоимости. В случае отсутствия биржевого курса закрытия (TOD) ПАО «Московская биржа» на дату определения СЧА, используется биржевой курс закрытия (ТОМ) ПАО «Московская биржа». В случае если курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к валюте определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, указанным образом определить невозможно, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и валютой определения СЧА в соответствии с Правилами ДУ ПИФ, действующими на дату определения СЧА, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD), установленного композитным рынком Нью-Йорка (Composite (NY) Generic) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)).

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

где:

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

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

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

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

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

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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 Ratings 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 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 1 «Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств» в Приложении Д. В случае необходимости провести сопоставление

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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.

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) таблица 43 «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating» с 1998 года.

Выбирается значение PD для срока 1 год.

1.3. Определение значения LGD возможно по актуальному отчету иностранного рейтингового агентства Moody's через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

Значение LGD определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody's по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year before default» с 1983 года на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется recovery rate²².

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств через сопоставление рейтингов в соответствии с Таблицей 1 «Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств», установленной в Приложении Д, определяется рейтинг рейтингового агентства Moody's. 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 агентств». Наличие у контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается, как

²² 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 "ПРАГМА КАПИТАЛ"

Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"

Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

отсутствие рейтинга.

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 значение recovery rate для Speculative Grade.

1.4. Порядок определения значений PD и LGD для иностранных контрагентов, установленный в Правилах, не меняется.

2. Дефолт или просрочка по валютным обязательствам.

2.1. Для контрагента не считается 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 расчетов со стороны иностранных контрагентов или российских государственных органов (определяется на основании мотивированного суждения Управляющей компании).

2.2. Неисполненные обязательства контрагентов, в том числе по выплате купонов и дивидендов в иностранной валюте (за исключением случаев, указанных в п. 2.3.2. и 2.3.3.), считаются находящимися в дефолте в случае, если такое неисполнение возникло в результате действий (бездействия) иностранных депозитарно-клиринговых компаний (в т.ч. международными расчетно-клиринговыми центрами "Евроклир Банк", г. Брюссель, и "Клирстрим Бэнкинг", г. Люксембург), иностранных банков или иных санкционных действий иностранных государств и (или) регулирующих органов. Дефолт и обесценение в отношении самого контрагента/эмитента (в том числе перекрестный дефолт по его иным обязательствам) не возникают.

2.3. Неисполненные и возникающие обязательства по ценным бумагам в иностранной валюте оцениваются с учетом следующего:

2.3.1. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и по которым выплата не может быть произведена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, признаются находящимися в состоянии дефолта, и LGD по этим обязательствам принимается равным 100%.

2.3.2. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

специализированного депозитария, открытого в НКО АО НРД, и выплата по которым может

быть осуществлена в рублях в соответствии с действующим законодательством РФ, оцениваются в общем порядке, установленном Правилами, при этом с даты наступления дефолта LGD по этим обязательствам принимается равным 100%. В случае если прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства будут погашены, в том числе в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте, в определенный срок, то срок наступления дефолта может быть изменен (увеличен или уменьшен) (оформляется мотивированным суждением управляющей компании).

2.3.3. Обязательства, в том числе по выплате купонов и дивидендов, в отношении ценных бумаг, хранение которых осуществляется на счете номинального держания специализированного депозитария, открытого в иных депозитариях, кроме НКО АО НРД, оцениваются в общем порядке, установленном Правилами. С даты, когда прямо или косвенно стала наблюдаема или доступна информация о том, что обязательства не будут погашены в результате событий, указанных в п.2.2, такие обязательства признаются находящимися в состоянии дефолта и LGD по этим обязательствам принимается равным 100% (решение оформляется мотивированным суждением управляющей компании).

2.4. 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 инвестиционных паев в момент возникновения обязанности по приостановлению.»

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

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 до 1 года используется ставка, получающаяся методом линейной интерполяции 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 на основании методики, разработанной управляющей компанией и закреплённой в мотивированном суждении.

5. Оценка ценных бумаг.

Справедливая стоимость ценных бумаг, приобретенных в состав активов Фонда до 18.02.2022, на каждую дату оценки (дату определения справедливой стоимости) определяется:

- в соответствии с общими подходами к определению справедливой стоимости ценных бумаг, изложенными в Правилах, по состоянию на 18.02.2022 в частности:
- для долговых ценных бумаг - как сумма справедливой стоимости облигации без НКД на 18.02.2022, определенной исходя из величины номинала на дату оценки, и расчетной величины накопленного купонного дохода на дату оценки согласно эмиссионным документам.

Справедливая стоимость ценных бумаг, оцениваемых по особому подходу и приобретенных в состав активов Фонда с 18.02.2022 до 31.12.2022 включительно, на каждую дату оценки (дату определения СЧА) определяется:

- по справедливой стоимости в соответствии с общими подходами к определению справедливой стоимости ценных бумаг, изложенными в Правилах, сложившейся на дату приобретения (для иных расчетных целей до даты приобретения справедливая стоимость определяется на дату проведения таких расчетов)

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50

в частности:

- для долговых ценных бумаг - в разрезе каждой даты приобретения, как сумма справедливой стоимости облигации без НКД на дату приобретения, определенной исходя из величины номинала на дату оценки (дату определения справедливой стоимости), и расчетной величины накопленного купонного дохода согласно эмиссионным документам на дату оценки.

Для всех ценных бумаг, стоимость которых выражена в иностранной валюте, значение курса иностранной валюты определяется на каждую дату оценки.

ООО "УК "ПРАГМА КАПИТАЛ"
Мамаев Андрей Александрович
06.10.2023 15:26:21

ООО "СДК "ГАРАНТ"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
06.10.2023 15:51:50