|  |  |
| --- | --- |
| **«УТВЕРЖДЕНЫ»****\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_****Генеральный директор** Общества с ограниченной ответственностью «ТМ-ТРАСТ» **Зырянова А.Р.****«22» декабря 2017 г.** | **«СОГЛАСОВАНО»****\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_****Генеральный директор**Акционерного общества «Депозитарная компания «РЕГИОН»**Зайцева А.А.****«22» декабря 2017 г.** |

**Правила определения стоимости чистых активов**

**Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Форт»**

**под управлением Общества с ограниченной ответственностью «ТМ-ТРАСТ»**

**[паи фонда не предназначены для квалифицированных инвесторов]**

**(в новой редакции)**

# 1) Общие положения, понятия и определения

 1.1 ) Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – «Правила») **Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Форт»** (далее – «Фонд») разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России от 25 августа 2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчёта среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчётной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее – «Указание») и иных нормативных актов Банка России.

 Настоящие Правила применяются с **1 января 2018 года**.

 Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на 23 часа 59 мин.

 Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, определяется по состоянию на 23 часа 59 мин. на дату передачи.

 Стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда определяется:

* в случае приостановления выдачи, погашения инвестиционных паев - на дату возобновления их выдачи, погашения;
* в случае прекращения паевого инвестиционного фонда - на дату возникновения основания его прекращения;
* ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца;
* на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение, погашение инвестиционных паев;
* на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении.
* на день, предшествующий дню вступления в силу изменений в Правила доверительного управления Фонда в части смены управляющей компании/специализированного депозитария Фонда.

Стоимость чистых активов определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов.

Во всем ином, не указанном в настоящих Правилах в части определения стоимости активов и величины обязательств по справедливой стоимости, применяется "Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н).

Во всем ином, не указанном в настоящих Правилах в части критериев признания и прекращения признания, применяются Международные стандарты финансовой отчетности, введенные в действие на территории Российской Федерации.

#

 1.2) В настоящих Правилах используются термины, предусмотренные в Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и нормативными актами Банка России, а также следующие термины и определения:

**Активы –** денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права;

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

**Правила определения СЧА** – внутренний документ управляющей компании, регламентирующий порядок определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая;

**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.

**Российская биржа** – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг;

**Иностранная биржа** - иностранная фондовая биржа;

**Наблюдаемая и доступная биржевая площадка** – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА, к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников.

**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.

**Уровни цен** при определении справедливой стоимости:

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

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

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

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

 1.3) Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг, составляющих имущество паевого инвестиционного фонда, используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок.

 Критерии выбора активного рынка и основного рынка:

**Активным рынком** для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, за исключением (облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка (российская или иностранная биржи из списка, установленного в п. 1.4 настоящих Правил), в случае наличия цены на дату определения справедливой стоимости и соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:

- Количество сделок за последние 10 торговых дней - 10 и более;

- Совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 рублей.

**Основным рынком для российских ценных бумаг признается:**

- Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.

- В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 календарных дней.

- При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

**Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается:**

- иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 календарных дней.

- При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

- Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных - эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается внебиржевой рынок.

1.4) При условии возможности проведения сделок купли/продажи торговая площадка выбирается из числа торговых площадок, представленных следующими фондовыми биржами:

1. • Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС";
2. • Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong););
3. • Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon,
4. Euronext Paris);
5. • Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange);
6. • Фондовая биржа Мадрида (Madrid Stock Exchange);
7. • Итальянская фондовая биржа (Italian Stock Exchange (Borsa Italiana));
8. • Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) (Korea Exchange (KRX)));
9. • Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
10. • Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange);
11. • Фондовая биржа Насдак (The NASDAQ Stock Market);
12. • Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange)
13. • Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
14. • Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange);
15. • Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange);
16. • Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс (SIX Swiss Exchange).
17. • Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange).

**2) ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**.

 2.1) Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости 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" .

2.2) **Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг установлены в Приложении 1 к настоящим Правилам.**

2.2.1) Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг;

2.2.2) Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (Ноль), с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

2.2.3) Справедливая стоимость задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями сделки, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (п. 2.6. Правил).

Данный пункт не применяется для сделок с ценными бумагами на нестандартных условиях (внебиржевых сделок).

2.2.4) Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью в рублях и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

Справедливая стоимость дебиторской задолженность, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенным на условиях Т+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению [(](#приложение_6)п. 2.6 Правил).

Методики оценки применяются для определения справедливой стоимости финансовых инструментов, для которых недоступна информация о рыночных ценах сделок. Такие методики оценки включают в себя модели дисконтированных денежных потоков, общепринятые модели оценки стоимости опционов, а также модели, основанные на данных об аналогичных операциях, совершаемых на рыночных условиях, или на финансовых показателях объекта инвестиций. Для расчетов с помощью данных методик оценки может оказаться необходимым сформировать суждения, не подтвержденные наблюдаемыми рыночными данными. Суждения формируются специалистами Управляющей компании и в срок не позднее даты, следующей за датой, на которую производится оценка ценной бумаги. В суждении содержится заключение о том, какую оценку (далее экспертная оценка) применять для определения справедливой стоимости актива.

  **2.3)** **Методы оценки дебиторской задолженности.**

 **2.3.1) Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке**:

а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

- фактического исполнения эмитентом обязательства;

- истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;

- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода.

б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте а).

 **2.3.2) Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:**

а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

 - фактического исполнения эмитентом обязательства;

 - истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;

 - опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте а).

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0 (Ноль), с даты официального сообщения о банкротства эмитента.

 **2.3.3) Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов определяется исходя из:**

количества паев (акций)/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дохода, и

объявленного размера дохода, приходящегося на одну депозитарную расписку, пай паевого инвестиционного фонда или пай (акцию) иностранного инвестиционного фонда соответствующей категории (типа).

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов признается равной 0 (Ноль):

 - в случае, если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ, с даты, следующей за 25-м рабочим днем с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов;

 - в случае возбуждения в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

 **2.3.4) Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:**

2.3.4.1) В сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:

 - если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до истечения срока полного погашения;

 - для авансов, выданных за счет имущества ПИФ, если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до истечения срока полного погашения;

 - для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;

- для дебиторской задолженности по судебным решениям;

 - для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания;

 - для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ;

 - для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.

2.3.4.2) В сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков ([**Приложение**](#приложение_5) **2 к настоящим Правилам**) - в иных случаях с момента признания до истечения срока полного погашения задолженности.

2.3.4.3) Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения процентов на сумму остатка на расчетном счете.

2.3.4.4) Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению [(п. 2.6 настоящих Правил)](#приложение_6).

2.3.4.5) Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной 0 (Ноль) с даты официального сообщения о банкротстве эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), контрагента по сделке.

 **2.4) Методы оценки денежных средств на расчетных, брокерских счетах и во вкладах в кредитных организациях.**

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах. Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете брокера.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

 - 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»;

 - 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 погашения вклада не более 1 года и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной, если ее отклонение от рыночной составляет не более 10%);

 - в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков - в иных случаях (**Приложение 2 к Правилам**).

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости (п.2.6. настоящих Правил) при возникновении события, ведущего к обесценению для денежного потока (вклада и процентов по вкладу), дата которого равна или менее даты определения СЧА.

Справедливая стоимость денежных средств на брокерском счете признается равной 0 (Ноль) в случае признания брокера банкротом с даты официального сообщения о банкротстве.

В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения СЧА без накопления срока вклада.

 **2.5) Справедливая стоимость прав по договору операционной аренды, арендатором по которому является ПИФ**, признается равной 0 (Ноль). В случае наличия обоснованного подтверждения справедливая стоимость прав по договору операционной аренды определяется на основании отчета оценщика. 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.

 **2.6) В случае просрочки исполнения обязательства** должником по таким видам, как дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, денежные средства во вкладах, права требования по кредитам (в т.ч. удостоверенные закладными)/займам (включая займы выданные) сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты определения СЧА (до фактической даты платежа), дебиторская задолженность, возникшая в связи с отзывом лицензии у кредитной организации (брокера), корректируется путем умножения на коэффициент обесценения в соответствии со значением коэффициента, установленного Правилами определения СЧА.

|  |  |
| --- | --- |
| Срок просрочки дебиторской задолженности | Коэффициент обесценения |
| до 180 дней | 1 |
| 181 – 365 (366) дней | 0,5 |
| более 365 (366) дней | 0 |

 **2.7) К активам, оцениваемым на основании данных отчета оценщика**, относятся:

- Недвижимое имущество;

- Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве;

- Ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым невозможны иные способы оценки;

- Иное имущество.

При определении справедливой стоимости на основании отчета оценщика, дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость.

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

Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения стоимости чистых активов отчета оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате определения стоимости актива.

**2.9) Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность)**, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

**3) КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ.**

3.1) Активы (обязательства) принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их соответствия критериям признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.

3.2) Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств установлены в **Приложении 3 к настоящим Правилам**.

**4) ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА**

 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 ПИФ, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).

 Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств ПИФ в течение отчетного года: с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования - до:

 - даты окончания календарного года;

 - даты возникновения основания для прекращения ПИФ (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;

 - наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов ПИФ или даты окончания реализации всего имущества ПИФ.

 Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного правилами ДУ ПИФ, в течение отчетного года начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств ПИФ на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения стоимости чистых активов.

 Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, в случае, если размер таких вознаграждений определяется исходя из среднегодовой СЧА (далее – СГСЧА), рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

на первый рабочий день отчетного года:



где:

- сумма начисления резерва на первый рабочий день отчетного года;

 - количество рабочих дней в текущем календарном году;

- расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день отчетного года, в который начисляется резерв , определенная с точностью до 2 – х знаков после запятой по формуле:



- расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года. Дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за первый рабочий день отчетного года. В случае оплаты в первый рабочий день отчетного года управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в первый рабочий день отчетного года, необходимо при определении расчетной величины активов на первый рабочий день отчетного года увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в первый рабочий день отчетного года.

 - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

- процентная ставка, соответствующая:

 - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

 - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику ПИФ, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

- каждая процентная ставка, действовавшая на первый рабочий день отчетного года

Значение не округляется.

Округление при расчете  ипроизводится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

на другие дни определения СЧА (за исключением первого рабочего дня отчетного года):



где:

k – порядковый номер каждого начисления резерва в отчетном году, принимающий значения от 1 до i. k=i – порядковый номер последнего (текущего) начисления резерва;

- сумма каждого произведенного в текущем отчетном году начисления резерва;

- сумма очередного (текущего) начисления резерва в текущем отчетном году;

 - количество рабочих дней в текущем календарном году;

- количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего отчетного года до (включая) даты начисления резерва ;

t – порядковый номер рабочего дня, принадлежащего периоду, за который определено , принимающий значения от 1 до d. t=d – порядковый номер рабочего дня начисления резерва ;

- стоимость чистых активов по состоянию на конец каждого рабочего дня t, за исключением дня d. Если на рабочий день t СЧА не определена, она принимается равной СЧА за предшествующий дню t рабочий день текущего отчетного года.

- расчетная (промежуточная) величина СЧА на дату d, в которой начисляется резерв , определенная с точностью до 2-х знаков после запятой по формуле:

;

- расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на дату d. Дебиторскую задолженность на дату d необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за дату d. В случае оплаты в дату d управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в дату d, необходимо при определении расчетной величины активов на дату d увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в дату d.

 - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на дату d, включая остаток резерва на выплату вознаграждения на дату d-1, где d-1 –рабочий день, предшествующий дате d.

- общая сумма резервов на выплату вознаграждения, начисленных с начала года до даты d.

- процентная ставка, соответствующая:

 - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода ;

 - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику фонда, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода ;

N – кол-во ставок, действовавших в отчетному году;

- каждая процентная ставка, действовавшая в течение периода ;

- количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка , принадлежащее периоду , где .

Значения ; не округляются.

 Округление при расчете  ипроизводится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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

 Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончанию отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года, следующего за отчетным, и признается в составе прочих доходов. Указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в году следующем за отчетным годом.

## 5) Иная информация, необходимая для определения стоимости чистых активов

## 5.1) Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В случае, если Центральным банком Российской Федерации не установлен прямой курс валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств) к рублю, то используется то используется соотношение между курсом иностранной валюты и рублем, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD) - кросс-курс такой валюты, определенной через американский доллар (USD).

Купонный доход, выраженный в валюте, пересчитывается в рубли по курсу ЦБ РФ на дату расчету СЧА и округляется до 8-го знака после запятой.

5.2) Стоимость земельного участка, на котором находится объект недвижимости, входящий в состав активов Фонда, может отдельно не определяться, если она учитывается оценщиком в справедливой стоимости такого объекта недвижимости.

5.3) Стоимость прав аренды земельного участка, на котором находится объект недвижимости, входящий в состав активов Фонда, может отдельно не определяться, если она учитывается оценщиком в справедливой стоимости такого объекта недвижимости.

## 6) Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов Фонда

 При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, стороны проводят внеплановую сверку состояния активов и обязательств Фонда и принимают меры к исправлению ошибок, а также осуществляет сверку:

-активов и обязательств на предмет соответствия критериям их признания (прекращения признания);

-используемой для оценки активов Фонда информации;

-источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), а также порядка их выбора;

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

При проведении сверки Специализированный депозитарий и Управляющая компания вправе потребовать друг у друга любые документы (или их копии), подтверждающие факты направления/получения распоряжений по счетам, копии подтверждений, высланных Специализированным депозитарием, а также других документов, необходимых для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.

После устранения обнаруженного расхождения Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт о причинах расхождения данных и о факте их устранения. Формируется справка о стоимости чистых активов с учетом скорректированных данных.

В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит пересчету. Пересчет стоимости чистых активов не осуществляется, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

В случае если выявленное расхождение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов Специализированный депозитарий совместно с Управляющей компанией определяет новую стоимость чистых активов, а также стоимость пая при приобретении и при погашении паев. Все исправления в регистры учета вносятся текущим днем. Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт о выявленном отклонении.

При выявлении отклонения Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения его повторения.

**Приложение 1**

**К Правилам**

**Модели оценки стоимости ценных бумаг**

|  |
| --- |
| *Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)* |
| ***Ценные бумаги*** | ***Порядок определения справедливой стоимости*** |
| Ценная бумага российского эмитента (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, депозитарная расписка)  | Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):1. средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;
2. цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.1. цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; Справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня. |
| Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе депозитарная расписка) | Для определения справедливой стоимости, используются цены **основного российского рынка** (из числа активных российских и иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):1. средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;
2. цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.1. цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; Для определения справедливой стоимости, используются цены **основного иностранного рынка** (из числа активных российских и иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):1. цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; 1. цена закрытия на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности.

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.Справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня. |
|  |  |
| *Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный внебиржевой рынок* *или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня (2-й уровень)* |
| ***Ценные бумаги*** | ***Порядок определения справедливой стоимости*** |
| Ценная бумага российского эмитентаЦенная бумага иностранного эмитента(за исключением инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, депозитарных расписок) | **Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены.** Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используется 3 уровень).Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночных индикаторов могут использоваться:- индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как Индекс ММВБ, РТС, MSCI, S&P500, DJIA и другие;- капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации);- отраслевые индексы.При выборе индекса преимущество отдается индексу, рассчитываемому организатором торгов, на котором обращается ценная бумага. По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов. В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов. P1’= P0’ \* (E(Rp) + 1)E(Rp) = Rf + α + β \* (Rm - Rf)Rm = P1/P0 - 1где:P1’ - справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения СЧАP0’ - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги P1 - значение рыночного индикатора на дату определения СЧАP0 - значение рыночного индикатора на дату, предшествующую дате определения СЧАRf - безрисковая ставка доходности, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг на интервале в один год (альтернативно возможно применять индикативную взвешенную ставку однодневных рублевых кредитов (депозитов) на условиях «overnight» RUONIA)β - коэффициент "бета", рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные не более чем за 45 рабочих днейα - коэффициент "альфа", рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента α используются значения, определенные не более чем за 45 рабочих днейПрименение α – коэффициента в данном расчете не является обязательным.Для оценки справедливой стоимости к значению P1’ применяются корректировочные коэффициенты, зависящие от степени неактивности рынка.При отсутствии торгов по ценной бумаге в течение:- последних трех рабочих дней применяется коэффициент 0,99- последних пяти рабочих дней применяется коэффициент 0,97- последних десяти рабочих дней применяется коэффициент 0,95.**Для** **облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:** a) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике НФАb) модель оценки для ценных бумаг, номинированных в рублях (в соответствии с Приложением 4 (Модель 1) к Правилам.**Для облигаций иностранных эмитентов:**Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены активного внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):1. цена PX LAST BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;
2. цена BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА.

При отсутствии необходимых данных для расчета стоимости, справедливая оценка определяется на 3-м уровне оценки. |
| Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации Долговая ценная бумага иностранных государств Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государстваЦенная бумага международной финансовой организации | Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены активного внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):1. цена PX LAST BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;
2. цена BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА.

Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг. |
| Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов,  | Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость инвестиционного пая, определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА или последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения СЧА и раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ(ипотечного покрытия).В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки |
| Депозитарная расписка | Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость ценной бумаги, на которую выдана депозитарная расписка, определенная по алгоритму определения справедливой стоимости на основании цен 1-го уровня, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка. |
| *Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)* |
| ***Ценные бумаги*** | ***Порядок определения справедливой стоимости*** |
| Ценная бумага российских эмитентов и ценная бумага иностранных эмитентов | Для оценки используется стоимость, определенную оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА и составленного не позднее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости.  |
| *Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив* |
| ***Ценные бумаги*** | ***Порядок определения справедливой стоимости*** |
| Ценная бумага является дополнительным выпуском | Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском. |
| Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги) |  Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги).* Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.
* Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.
* Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.
* Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.
* Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.
* Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.
* Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.
* Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.
* Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.
 |

**Приложение 2**

**К Правилам**

**Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков**

1. **Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле**:



PV – справедливая стоимость актива;

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

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

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

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

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае частичного досрочного погашения основного долга.

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором, потоки денежных средств дисконтируются по наблюдаемой или расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

1. **Порядок определения ставки дисконтирования**

**Ставка дисконтирования равна:**

* ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее отклонение от рыночной ставки составляет не более 10 (Десяти) %;
* рыночной ставке, увеличенной (если ставка по договору больше) / уменьшенной (если ставка по договору меньше) на 10 (Десяти) %.

**Ставка дисконтирования определяется по состоянию на:**

Дату первоначального признания актива .

*В дальнейшем оценка соответствия ставки по договору рыночной ставке не производится, ставка, примененная в качестве ставки дисконтирования впервые, применяется в течение всего периода признания, в том числе в случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки.*

1. **В качестве рыночной ставки применяется:**

Средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый со сроком, установленный договором, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии со свернутой шкалой и согласно пункту 6 настоящего Приложения.

1. **В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки** **для активов признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА рыночная ставка, определенная по состоянию на дату первоначального признания актива не изменяется.**
2. **Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц первоначального признания/ после первоначального признания, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:**
* ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания/после первоначального признания;
* если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/ после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
* если ключевая ставка Банка России изменилась до момента первоначального признания/ после первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/ после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, измененная на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка Банка России.
1. Средневзвешенная ставка определяется в отношении каждого вида актива в соответствии со следующей таблицей:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Вид актива*** | ***Средневзвешенная ставка*** | ***Источники информации*** |
| Вклад (депозит) | Средневзвешенная процентная ставки 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.
 |
| Ссуда | Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами, в том числе субъектам малого и среднего предпринимательства) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), **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 кредитам в рублях, долларах США и евро **в целом по Российской Федерации**.
 |

**Приложение 3**

**К Правилам**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Виды активов*** | ***Критерии признания*** | ***Критерии прекращения признания*** |
| Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ  | Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета. | Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ | Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета;Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора. | Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет ПИФ денежных средств по договору банковского вклада);Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах 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). |
| Ценные бумаги  | Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: По внебиржевым сделкам:если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;По биржевым сделкам:Дата заключения сделки. | Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: По внебиржевым сделкам:если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;По биржевым сделкам:Дата заключения сделки.- если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента);- с даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения;- с даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги. |
| Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате; Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.  | Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам–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 на основании решения о выпуске. | Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ;Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). |
| Дебиторская задолженность по выплате дохода по депозитарным распискам  | Дата признания дебиторской задолженности по дохода по депозитарным распискам в отношении: -акций/представляемых акций российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; - акций/ представляемых акций иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендои информационной системой "Блумберг"(Bloomberg) - *(DVD\_EX\_DT) - с первого дня, когда ценные бумаги начинают торговаться без учета дивидендов.* | Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ;Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). |
| Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ  | Датой признания дохода по паям является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД или информацией о выплате дохода на официальном сайте управляющей компании/в официальном информировании владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); | Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ;Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). |
| Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер) | Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера | Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета;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 о ликвидации брокера). |
| Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ (за исключением внебиржевых сделок) | Дата заключения договора  по  приобретению (реализации) ценных бумаг. | Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.Дата исполнения обязательств контрагентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ. |
| Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ | Дата заключения договора  по  покупке/продаже валюты. | Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета. |
| Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов;Авансы, выданные за счет имущества ПИФ;Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ;Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;Дебиторской задолженности по судебным решениямДебиторская задолженность по арендным платежам;Прочая дебиторская задолженность | Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету;Для дебиторской задолженности по судебным решениям – дата вступления в силу указанного решения;Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность. | Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно налоговому кодексу РФ;Для остальных видов активов:- Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору;- Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ. |
| Недвижимое имущество | Дата включения недвижимого имущества ПИФ – наиболее ранняя из дат:дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи;дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная   выпиской из ЕГРН. | Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю – наиболее ранняя из дат:- дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи;- дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная   выпиской из ЕГРН;Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии. |
| Права аренды на недвижимое имущество (полученные) | С даты передачи объекта недвижимости в аренду по акту приема-передачи; С даты уступки права аренды объекта недвижимого имущества. | По факту подписания акта возврата имущества арендодателю;Передача ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу;Прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором. |
| Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве (далее – договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества);  | Для договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества - по дате, предусмотренной в договоре участия в долевом строительстве объекта недвижимого имущества ПИФ, как участника долевого строительства;   | Дата передачи объектов недвижимого имущества по окончанию строительства, подтвержденная актом приема-передачи.Дата передачи ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу;Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором. |
| Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ | Дата поступления денежных средств в счет исполнения обязательств по выплате процентного дохода по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ. | Дата поступления денежных средств в счет исполнения обязательств по выплате процентного дохода по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ. |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Виды обязательств*** | ***Критерии признания*** | ***Критерии прекращения признания*** |
| Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов | Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность. | Дата исполнения обязательств ПИФ по договору. |
| Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ | Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ. | Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора. |
| Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ  | Дата внесения расходной записи о погашении инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора. | Дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке. |
| Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении инвестиционных паев ПИФ | Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке. | Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке. |
| Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ | Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. | Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке. |
| Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства | В соответствии с условиями договоров или в соответствии с правилами ДУ ПИФ. В случае, когда невозможно определить размер задолженности - в дату получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам | Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке. |
| Кредиторская задолженность по договорам аренды, когда арендатором является ПИФ  | Дата возникновения обязанности согласно условиям договора. | Дата перечисления суммы с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке. |
| Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов ПИФ (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг) и передача активов ПИФ в аренду | Дата получения денежных средств на расчетный счет ПИФ согласно банковской выписке. | Дата возникновения обязательства по сделке согласно условиям договора. |
| Резерв на выплату вознаграждения  | Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами. | В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ. |

Приложение №4

к Правилам

Модель №1

определения расчётной цены для

российских долговых ценных бумаг, номинированных в рублях

1. Для определения справедливой стоимости используется модель приведенной стоимости будущих денежных потоков.
2. Приведенная стоимость будущих денежных потоков для долговой ценной бумаги рассчитывается с учетом следующего:
	1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода с даты определения справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):
* дата оферты, ближайшая к дате определения справедливой стоимости;
* дата полного погашения, предусмотренная условиями выпуска.

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

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь срок, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена, рассчитываются исходя из последней определенной ставки (при этом процентные ставки считаются установленными с даты начала соответствующего им купонного периода).

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом в целях расчета будущего денежного потока (в том числе расчета суммы купонного дохода) номинальная стоимость принимается равной номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости.

* 1. Под датой денежного потока понимается:
* даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
* дата, указанная в п.2.1.
	1. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.
	2. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков принимается равной ставке кривой бескупонной доходности (далее - G-кривая, Ставка КБД), скорректированной на величину кредитного спреда.

Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги в точке, соответствующей средневзвешенному сроку погашения (для ценных бумаг, условиями выпуска которых не предусмотрено частичное погашение основного долга – в точке, определенной в соответствии с п.2.1). Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

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.

Кредитный спред рассчитывается в соответствии с п. 3 (за исключением государственных ценных бумаг РФ, к которым кредитный спред не применяется).

В расчете используются:

* значения биржевых индексов RUCBITRBBB3Y, RUCBITRBB3Y, RUCBITRB3Y, RUGBITR3Y на дату определения справедливой стоимости, публикуемые на официальном сайте Московской биржи;
* сведения о рейтингах активов и эмитентов, актуальные на дату определения справедливой стоимости, присвоенные рейтинговыми агентствами;
* Средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

Где:

CFi – частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала;

ti – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

В случае, если выпуском не предусмотрена частичная амортизация тела номинала облигации, то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

В случае, если дата оценки совпадает с датой оферты, то расчет средневзвешенного срока производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.

При программном расчете средневзвешенного срока до погашения промежуточные округления не производятся. Значение средневзвешенного срока до погашения выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой.

* 1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается в валюте номинала по формуле (без промежуточных округлений):

где:

Pn – сумма будущего денежного потока (в валюте обязательства);

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков;

n – порядковый номер денежного потока с даты определения справедливой стоимости.

Значение DCF рассчитывается с точностью до 4 знаков после запятой.

Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной:

CC = ОКРУГЛ((DCF- Купон)\*)

Где:

*СС* – справедливая стоимость ценной бумаги;

*DCF* – значение, рассчитанное в соответствии с п.2;

До даты полного погашения долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в расчет ее справедливой стоимости не включаются:

* суммы частичного погашения основного долга – с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска;
* суммы купонного дохода – с даты окончания соответствующего купонного периода.
1. Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий:
* в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), эмитента или поручителя долговой ценной бумаги, долговая ценная бумагам может быть отнесена к одной из трех рейтинговых групп;
* медианное значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.
* Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов раскрываемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (<= даты определения справедливой стоимости).
	1. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Определение принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

**Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **АКРА** | **Эксперт РА** | **Moody`s** | **S&P** | **Fitch** | **Рейтинговая группа** |
| **Международная шкала** | **Международная шкала** | **Международная шкала** |
|   |   | Ваа1 | ВВВ+ | ВВВ+ | **Рейтинговая группа I** |
|   |   | Ваа2 | ВВВ | ВВВ |
| AAA(RU) | ruAAA | Ваа3 | ВВВ- | ВВВ- |
| AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ва1 | ВВ+ | ВВ+ |
| A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | Ва2 | ВВ | ВВ |
| A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ва3 | ВВ- | ВВ- |
| BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | В1 | В+ | В+ | **Рейтинговая группа II** |
| BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | В2 | В | В |
| BB(RU), BB-(RU) | ruBB | B3 | B- | B- |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | **Рейтинговая группа III** |

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

К рейтинговой группе III относятся долговые ценные бумаги, которые не могут быть отнесены к рейтинговым группам I, II, в т.ч. в случае если кредитных рейтинг ценной бумаге (эмитенту, поручителю) не присвоен ни одним из указанных в таблице международных и национальных рейтинговых агентств.

* 1. Порядок определения кредитного спреда.

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы

Коэффициент 1,5 определяется в настоящей методике на основании экспертного суждения УК.

|  |
| --- |
| **Рейтинговая группа I** |
| Медиана**SРГIm** |
| **Рейтинговая группа II** |
| Медиана**SРГIIm** |
| **Рейтинговая группа III** |
| Медиана**1,5\*SРГIIm** |

* 1. Порядок определения кредитного спреда для рейтинговых групп.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня. УК может использовать иные коэффициенты и иные индексы (сопоставимые индексы CBONDS) путем изменения настоящей методики.

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

Тикер – RUCBITRBBB3Y

Описание индекса - http://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/info/

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

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

Тикер - RUCBITRBB3Y

Описание индекса - http://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/info/

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

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

Тикер - RUCBITRB3Y

Описание индекса - http://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/info/

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

1. Индекс государственных облигаций (1-3 года)

Тикер - RUGBITR3Y

Описание индекса - http://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/info/

Архив значений - http://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред **SРГI** за каждый из 20 последних торговых дней:

**SРГI = (Sbbb + Sbb)/2**

где:

**Sbbb = (YRUCBITRBBB3Y - YRUGBITR3Y)\*100**

**Sbb = (YRUCBITRBB3Y - YRUGBITR3Y)\*100**

**S** – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

**Y** – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда**SРГIͫ** за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда **SРГI**).

При расчете медианного значения кредитного спреда **SРГIͫ** промежуточные округления значений **Sbbb**, **Sbb**, **SРГI** не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда **SРГIͫ**   округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред **SРГII** за каждый из 20 последних торговых дней:

**SРГII = (YRUCBITRB3Y - YRUGBITR3Y)\*100**

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда**SРГIIͫ** за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда **SРГII**).

При расчете значения медианного кредитного спреда **SРГIIͫ** промежуточные округления значений **SРГII** не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда **SРГIIͫ** округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред **SРГШ** за каждый из 20 последних торговых дней:

**SРГШ=1,5 \* SРГII**

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда**SРГIIIͫ** за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда **SРГШ**).

При расчете значения медианного кредитного спреда **SРГIIIͫ** промежуточные округления значений **SРГII**, **SРГIII** не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда **SРГIIIͫ** округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.