
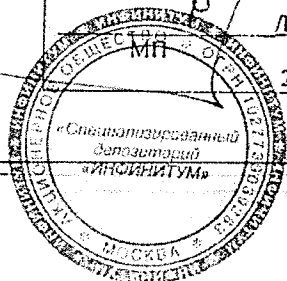


Согласовано
Генеральный директор
АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»


Лрасс П. И./

24.09.2019 г.



Утверждено
Приказом от 24.09.2019 г. №75
Генеральный директор
АО НПФ «Атомфонд»


/Шаврина И.В./

24.09.2019 г.



Правила определения текущей стоимости активов
и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления,
стоимости активов, составляющих пенсионные резервы,
и совокупной стоимости пенсионных резервов
(редакция № 3)

Акционерное общество
Негосударственный пенсионный фонд «Атомфонд»

1. Общие положения

- 1.1. Настоящие Правила составлены в соответствии с Указанием Банка России от 31.10.2018 № 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее – Указание).
- 1.2. Настоящие Правила определяют порядок расчета (далее совместно либо каждый в отдельности - Показатели)
 - текущей стоимости активов, величины обязательств и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления негосударственного пенсионного фонда (далее – Фонд), в том числе находящиеся в доверительном управлении по каждому договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений,
 - стоимости активов, величины обязательств, составляющих средства пенсионных резервов Фонда, в том числе находящихся в доверительном управлении по каждому договору доверительного управления средствами пенсионных резервов, и совокупной стоимости пенсионных резервов Фонда.
- 1.3. В настоящих Правилах не отражаются положения, которые однозначно предусмотрены в Указании.
- 1.4. Фонд, управляющие компании, заключившие договоры доверительного управления с Фондом, рассчитывают текущую стоимость активов и стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений в соответствии с Указанием, учетной политикой Фонда, настоящими Правилами, Регламентом специализированного депозитария по осуществлению контроля за деятельностью по инвестированию средств пенсионных накоплений на основании договоров об оказании услуг специализированного депозитария негосударственному пенсионному фонду и управляющим компаниям, осуществляющим доверительное управление средствами пенсионных накоплений по договору с негосударственным пенсионным фондом (далее – Регламент).
- 1.5. Расчет Показателей, предусмотренных Указанием, осуществляется в порядке и сроки, установленные Регламентом. В случае если Указанием предусмотрены

более ранние сроки осуществления расчёта Показателей в сравнении с Регламентом, используются сроки, установленные Указанием.

- 1.6. Урегулирование разногласий между Фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов производится в порядке, установленном Регламентом.
- 1.7. Расчет стоимости чистых активов производится на каждый рабочий день и на последний календарный день месяца, если он приходится на нерабочий день. Расчет Показателей производится по состоянию на 23:59:59 Московского времени даты, за которую рассчитываются Показатели.
- 1.8. Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета Показателей.

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

2. Критерии признания активов и обязательств

- 2.1. Признание активов и обязательств (в части обязательств, предусмотренных Указанием) производится в порядке, установленном учетной политикой Фонда, с учетом особенностей, предусмотренных настоящими Правилами, что в совокупности соответствует критериям признания активов и обязательств, предусмотренных Отраслевыми стандартами бухгалтерского учета некредитных финансовых организаций (далее – ОСБУ НКО) и Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации (далее – МСФО). Критерии признания отдельных активов и обязательств установлены в Приложении №1 к настоящим Правилам.
- 2.2. Стоимость ценных бумаг, полученных по 1 части сделки РЕПО, не включается в расчет СЧА. Стоимость ценных бумаг, переданных по 1 части сделки РЕПО без прекращения признания, включается в расчет СЧА.

В расчет СЧА включается:

- в составе активов (дебиторской задолженности) - стоимость денежных средств, предоставленных по 1 части сделки РЕПО,

- в составе кредиторской задолженности - стоимость денежных средств, полученных по 1 части сделки РЕПО.

3. Методы определения стоимости активов

3.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости. Справедливой стоимостью актива при первоначальном признании, как правило, является стоимость приобретения актива (справедливая стоимость переданного возмещения, сумма размещенных денежных средств, скорректированная в случаях, предусмотренных ОСБУ НКО).

Если стоимость приобретения актива не может быть признана справедливой стоимостью ценной бумаги, то справедливая стоимость такой ценной бумаги определяется в соответствии с п.3.3.

3.2. После первоначального признания и до прекращения признания активы оцениваются по амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости в зависимости от их классификации.

Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой Фонда в соответствии с ОСБУ НКО и Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка".

3.3. Расчет справедливой стоимости активов (величин обязательств) осуществляется на основании МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".

Методы расчёта справедливой стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчёта стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора, порядка признания рынков активов и обязательств активными, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств, уровни определяемых цен приведены в Приложении №2 к настоящим Правилам.

При определении справедливой стоимости активов (величины обязательств) в отсутствие исходных данных первого уровня на дату расчета справедливой стоимости применяются исходные данные второго и третьего уровня, предусмотренные Приложением №2, на дату расчета справедливой стоимости независимо от величины изменения исходных данных по сравнению с предыдущим расчетом справедливой стоимости.

3.4. Расчет стоимости активов (величин обязательств), за исключением оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется на основании Международного стандарта финансовой отчетности (IAS) 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка".

Методы учета и определения стоимости активов (обязательств), помимо оцениваемых по справедливой стоимости, установлены учетной политикой Фонда, подходы к определению стоимости отдельных видов активов (обязательств) приведены в Приложении №3_к настоящему Порядку.

- 3.5. Способ учета вложений в акции (паи) дочерних акционерных обществ и для вложений в акции (паи) ассоциированных акционерных обществ (паевых инвестиционных фондов) устанавливается в учетной политике Фонда в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 27 "Отдельная финансовая отчетность".

Стоимость акции (паев) дочерних или ассоциированных акционерных обществ (паевых инвестиционных фондов) определяется в зависимости от способа учета вложений в такие акции (паи), установленного учетной политикой Фонда.

4. Применение отчётов оценщика для определения справедливой стоимости

- 4.1. Стоимость актива определяется на основании отчёта оценщика при одновременном соблюдении следующих условий:

- оценщик соответствует требованиям Указания;
- в отчете оценщика предусмотрено, что он составлен для определения справедливой стоимости актива в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации;
- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов;
- дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

- 4.2. Использование отчета Оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества, а также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг, дебиторской задолженности, иных активов, в том числе в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить по методикам, изложенным в настоящих Правилах, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и по иным причинам. Определение

справедливой стоимости на основании отчёта оценщика имеет приоритет перед иными способами оценок второго и третьего уровня.

- 4.3. Для оценки идентичных активов может использоваться один отчет оценщика Фондом и всеми управляющими компаниями, заключившими договоры доверительного управления с Фондом.

5. Заключительные положения

- 5.1. Настоящие Правила применяются с 01.10.2019 г.
- 5.2. Изменения и дополнения в настоящие Правила вступают в силу с даты, определённой Фондом и указанной в Правилах (изменениях и дополнениях к ним). Указанная дата не может быть ранее 5 рабочих дней с даты публикации изменений и дополнений в Правила на сайте Фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Приложение №1
к Правилам определения
текущей стоимости активов и стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные накопления
стоимости активов, составляющих пенсионные резервы,
и совокупной стоимости пенсионных резервов
АО НПФ «Атомфонд»

1. Критерии признания активов

1.1. Ценные бумаги

<i>Виды активов</i>	Ценные бумаги, в том числе депозитные сертификаты
<i>Критерии признания</i>	<p>Дата перехода прав 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 НПФ/НПФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом.
<i>Критерии прекращения признания</i>	<p>Дата перехода прав 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 НПФ/НПФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).

1.2. Денежные средства на счетах в кредитных организациях

<i>Виды активов</i>	Денежные средства на счетах, открытых на управляющую компанию НПФ/НПФ
<i>Критерии признания</i>	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
<i>Критерии прекращения признания</i>	<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 статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения).

1.3. Денежные средства во вкладах

<i>Виды активов</i>	Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию НПФ/НПФ
<i>Критерии признания</i>	<ul style="list-style-type: none"> 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.
<i>Критерии прекращения признания</i>	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет УК НПФ/НПФ денежных средств по договору банковского вклада); Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора;

1.4. Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг

<i>Виды активов</i>	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера
<i>Критерии признания</i>	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера
<i>Критерии прекращения признания</i>	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).

1.5. Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам

<i>Виды активов</i>	<ul style="list-style-type: none"> Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; Дебиторская задолженность по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.
<i>Критерии признания</i>	<ul style="list-style-type: none"> Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги. Для дебиторской задолженности по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного погашения номинала на основании решения о выпуске.
<i>Критерии прекращения признания</i>	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании НПФ/НПФ или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

1.6. Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах (за исключением депозитных вкладов)

<i>Виды активов</i>	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах управляющей компании НПФ/НПФ
<i>Критерии признания</i>	Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании НПФ/НПФ
<i>Критерии прекращения признания</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Дата выплаты банком процентного дохода по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счета управляющей компании НПФ/НПФ • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

1.7. Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам

<i>Виды активов</i>	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам
<i>Критерии признания</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: <ul style="list-style-type: none"> - акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; - акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или в соответствии с информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) - дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT); - в отсутствие информации из НКО АО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг, информационной системы "Блумберг" (Bloomberg) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет, открытый управляющей компании НПФ/НПФ • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании НПФ/НПФ (в том числе на счет брокера).
<i>Критерии прекращения признания</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании НПФ/НПФ или отчетом брокера; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

1.8. Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества НПФ.

Виды активов	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества управляющей компании НПФ/НПФ.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Датой признания дохода по паям является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); • Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой "Блумберг" (Bloomberg); • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании НПФ/НПФ на счет брокера.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании НПФ/НПФ; • Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

1.9. Прочая дебиторская задолженность

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> • Задолженность, возникающая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием; • Дебиторская задолженность по договорам аренды; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; • Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО • Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО)
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору • Дата перехода права собственности на ценные бумаги от Фонда • Дата исполнения обязательств по договору аренды в соответствии с договором • Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО • Дата списания комиссий с брокерского счета
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств по оплате перед управляющей компанией НПФ/НПФ • Дата ликвидации дебитора, согласно выписке из ЕГРЮЛ • Дата исполнения сделки (дата перехода прав на ценную бумагу) • Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО.

1.10. Недвижимое имущество

Виды активов	Недвижимое имущество
Критерии признания	<p>Наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> • дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи; • дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю – наиболее ранняя из дат: <ul style="list-style-type: none"> - 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.

2. Критерии признания обязательств

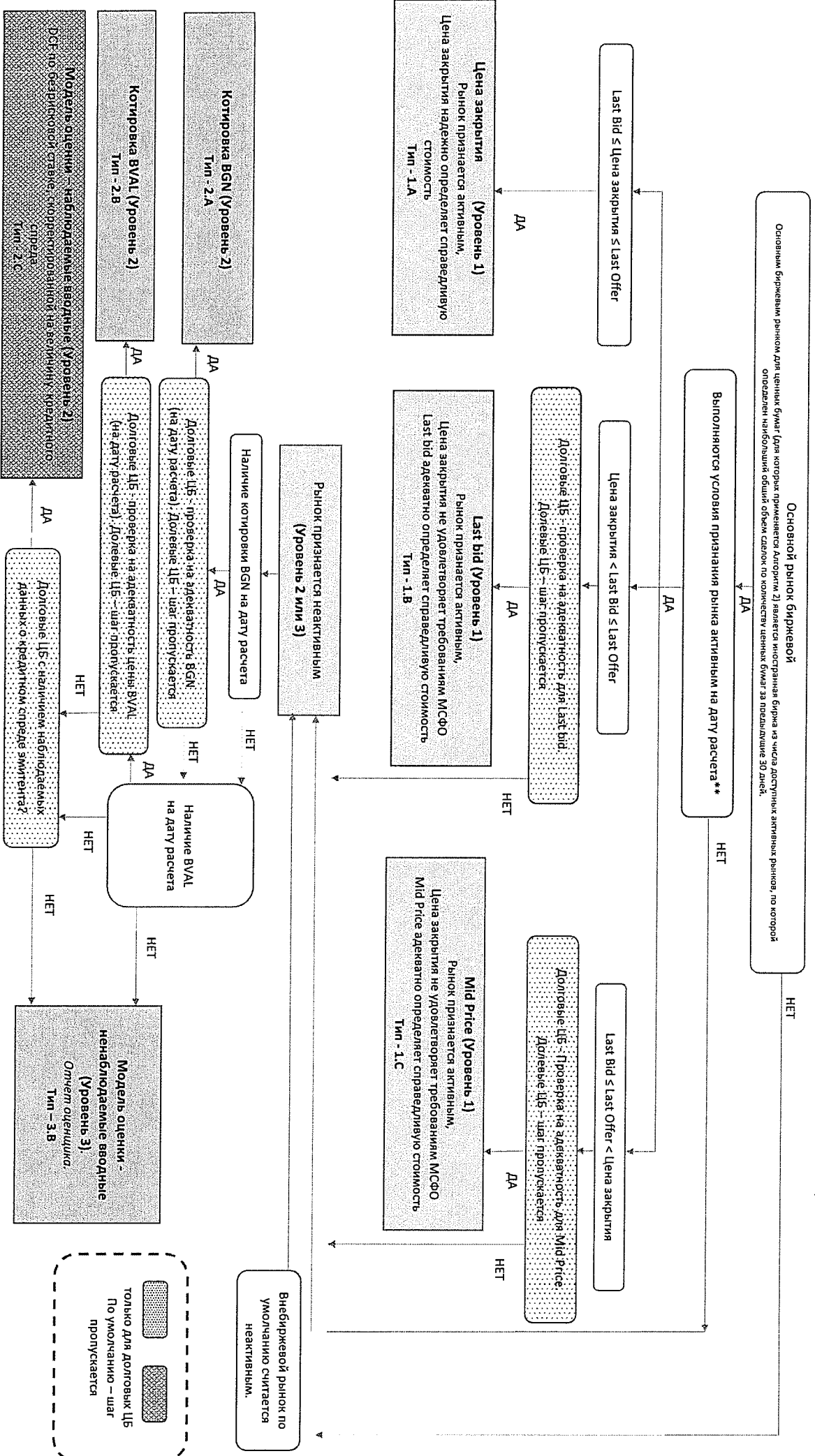
2.1. Кредиторская задолженность

Виды обязательств	<ul style="list-style-type: none"> • Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; • Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов; • Кредиторская задолженность по вознаграждениям Фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества управляющей компании НПФ/НПФ в соответствии с требованиями действующего законодательства; • Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору; • Дата начисления в учете задолженности эмитента по выплате дивидендов; • Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам; • Дата получения распоряжения НПФ; • Дата перехода права собственности на ценные бумаги
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета; • Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке; • Дата перечисления суммы по распоряжению НПФ; • Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи
Справедливая стоимость	<ul style="list-style-type: none"> • Справедливая стоимость обязательств включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется

Приложение №2
к Правилам определения
текущей стоимости активов и стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные накопления,
стоимости активов, составляющих пенсионные резервы,
и совокупной стоимости пенсионных резервов
АО НПФ «Атомфонд»

Методика
определения справедливой стоимости
активов и обязательств

Алгоритм 2 определения справедливой стоимости ценных бумаг иностранных эмитентов, а также ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в иностранной валюте*



*1) Алгоритм 2 применяется с учетом ограничений, установленных в Методике.

**1) Биржа признается активным рынком для ценных бумаг на дату расчета при одновременном выполнении следующих условий:

- o в течение последних 10 торговых дней совершено не менее 10 рыночных сделок с ценными бумагами данного выпуска и объем указанных сделок составляет не менее 500 тыс. руб.
- o наличие одновременно на дату расчета котировок Цена закрытия, Last Bid и Last Offer и спреда (LO - BP) ≤ 5%

В целях определения основного биржевого рынка:

- o анализируются наблюдаемые доступные рынки - торговые площадки, приведенные в Приложении А.
- o при отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении.

По умолчанию проверка на адекватность для биржевых котировок, цен BGN и VWAL не осуществляется.

I. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

1. ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1. Периодичность оценки

Для ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, определение справедливой стоимости происходит на ежедневной основе, включая расчет цен, проверку на адекватность, автоматический расчет кредитных спредов для рейтинговых групп и расчет «вмененной» инфляции.

1.2. Алгоритмы оценки

Алгоритм 1 применяется в отношении:

- государственных ценных бумаг (кроме ГОВОЗ), ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг, номинированных в рублях;
- долговых ценных бумаг, номинированных в рублях, иных российских и иностранных эмитентов;
- долевых ценных бумаг российских эмитентов, инвестиционных паев ПИФ и иных долевых ценных бумаг, созданных в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Алгоритм 1 применяется также (в части) в отношении долевых ценных бумаг иностранных эмитентов, если они допущены к торгам на Московской бирже и Московская биржа является активным рынком (в этом случае Московская биржа признается основным рынком).

Алгоритм 2 применяется, если в отношении ценной бумаги не может быть применен Алгоритм 1, в т.ч. в отношении:

- ГОВОЗ;
- долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, российских эмитентов (еврооблигаций);
- ценных бумаг иностранных государств;
- долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, и долевых ценных бумаг иных иностранных эмитентов;
- иных долевых ценных бумаг, за исключением созданных в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Алгоритм 2 применяется также в отношении ценных бумаг иностранных эмитентов, допущенных к торгам на Московской бирже, если для них Московская биржа не является активным рынком на дату расчета (не может быть признана основным рынком).

Пункты 3, 4 настоящей Методики, а также Приложение В не применяются для долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте. В случае принятия решения о проведении проверки на адекватность для долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте,

НПФ разрабатывает методику проверки (тестирования) с указанием правил расчета диапазона цен, источников данных для расчета безрисковых ставок и кредитных спредов.

Алгоритм 1, Алгоритм 2 применяются для определения справедливой стоимости ценных бумаг, по которым наблюдаются признаки обесценения, с учетом особенностей, установленных в п.7.

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.

Примечание:

Если в дату определения справедливой стоимости должна быть применена цена / цены (наблюдаемые данные) на наиболее поздний торговый день, который был до даты частичного погашения основной долга, установленной условиями выпуска по долговым ценным бумагам, то такая цена / цены корректируется пропорционально изменению основного долга (без промежуточных округлений). При этом результат расчета округляется до 4 знаков после запятой, если на наиболее поздний торговый день была использована цена MidPrice – в остальных случаях результат расчета не округляется.

1.3. Экспертные параметры

При определении справедливой стоимости ценных бумаг могут использоваться экспертные параметры, определяемые НПФ. Указанные параметры не могут отличаться в разных портфелях одной или разных управляющих компаний, заключивших договор доверительного управления с НПФ.

Параметры, установленные настоящей методикой¹:

- спред Bid-ask спред ($LO-LB \leq 5\%$) для определения активного рынка в алгоритмах 1, 2.

Параметры, которые устанавливаются по решению НПФ²:

прогнозные значения (ненаблюдаемые исходные данные):

- прогноз роста ВВП (для прогноза денежных потоков по долговым ценным бумагам, ставка купона по которым зависит от ВВП);
- прогноз инфляции после 2028 года (срока погашения ОФЗ 52002RMFS) (для прогноза денежных потоков по долговым ценным бумагам, ставка купона или индексируемый номинал по которым, зависит от инфляции).

иные исходные данные, которые могут быть использованы в отдельных случаях при определении расчетной цены долговых ценных бумаг (в соответствии с п.4) и устанавливаются на основе мотивированного суждения Фонда, в том числе:

- премия за субординированность;

¹ Параметры подлежат регулярному пересмотру и могут быть изменены путем внесения изменений в настоящую методику и их утверждения НПФ в установленном порядке.

² Параметры подлежат регулярному пересмотру и заблаговременно доводятся НПФ до сведения всех управляющих компаний, с которыми заключены договоры доверительного управления, и специализированного депозитария.

- экспертное значение кредитного спреда для выпуска ценных бумаг;
- рейтинговая группа выпуска ценных бумаг.

Источники прогнозных данных и порядок их использования при вынесении профессионального суждения устанавливаются НПФ и должны быть едиными для всех портфелей всех управляющих компаний, с которыми НПФ заключены договоры доверительного управления.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

2.1. Средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n \left(CF_i \times \frac{(t_i - \tau)}{365} \right), \quad (1)$$

где

- | | |
|--------|--|
| CF_i | - частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала; |
| t_i | - дата частичного (или полного) погашения номинала; |
| τ | - дата оценки. |

В случае если выпуском не предусмотрено частичное погашение основного долга (амортизация), то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты определения справедливой стоимости до наиболее ранней из дат: 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.

Примечание:

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

В случае если выпуском предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемых частей не определены на весь ожидаемый срок обращения³, такие суммы считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они выплачиваются, и учитываются в расчете любых величин, предусмотренных настоящей методикой, с этой даты.

2.2. Номинальная безрисковая ставка доходности - ставка, определяемая как значение кривой бескупонной доходности (далее - Ставка КБД) в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения проверяемого инструмента.

2.3. Ставка КБД (значени е кривой бескупонной доходности) может рассчитываться на дату определения справедливой стоимости в точке, соответствующей:

³ Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге, определенному согласно п.2.1, или
- сроку погашения депозита или
- срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных п.4 настоящей Методики, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных Приложением В к настоящей Методике, или
- иному сроку в случаях, определенных настоящей Методикой.

Примечание:

При расчете Ставки КБД значение срок определяется в годах, округляется до 4 знаков после запятой. Исходные данные (за исключением п.2.1), определенные в днях, переводятся путем деления исходного значения на 365. Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как:

▪ 1 месяц:	0.0833 года
▪ 2 месяца:	0.1667 года
▪ 3 месяца:	0.2500 года
▪ 4 месяца:	0.3333 года
▪ 5 месяцев:	0.4167 года
▪ 6 месяцев:	0.5000 года
▪ 7 месяцев:	0.5833 года
▪ 8 месяцев:	0.6667 года
▪ 9 месяцев:	0.7500 года
▪ 10 месяцев:	0.8333 года
▪ 11 месяцев:	0.9167 года
▪ 12 месяцев:	1.0000 год.

В расчете используются:

- Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей⁴;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.
Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Примечание:

При расчете Ставки КБД промежуточные округления не производятся, результат выражается в процентах, округляется до 2 знаков после запятой.

2.4. «Реальная» безрисковая ставка доходности – превышение над инфляцией совокупной доходности по государственным ценным бумагам с потоками, зависящими от инфляции, и датой погашения, наиболее приближенной к средневзвешенной дате погашения/оферты проверяемого инструмента («реальная» доходность сверх инфляции).

Примечание:

⁴ Методика расчёта кривой бескупонной доходности опубликована на сайте Московской биржи. В целях расчета справедливой стоимости используется редакция методики, актуальная на дату вступления в силу настоящих Правил. При внесении изменений в методику расчёта кривой бескупонной доходности дата начала использования измененной методики в целях расчета справедливой стоимости устанавливается отдельно по согласованию с СД.

«реальная» безрисковая ставка доходности определяется для выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, как средневзвешенная доходность к погашению на дату оценки или наиболее позднюю дату, на которую опубликованы данные на официальном сайте Московской биржи.

2.5. «Вмененная» инфляция – рыночная оценка инфляции, рассчитываемая как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности и «реальной» безрисковой ставкой доходности (т.е. разница между ставкой доходности с учетом инфляции и за вычетом инфляции).

Примечание:

Расчет «вмененной» инфляции производится на основе данных выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS (в том числе расчет Ставки КБД в точке, соответствующей строку погашения ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS).

3. МЕТОДИКА ПРОВЕРКИ НА АДЕКВАТНОСТЬ ЦЕН ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

3.1. Принципы применения методики

В соответствии с настоящим пунктом выполняется проверка (тестирование) на адекватность цен (котировок) долговых ценных бумаг.

Проверка признается успешной (проверяемая цена признается адекватной), если проверяемая цена долговой ценной бумаги попадает в диапазон расчетных цен.

Если проверка цены признается неуспешной, то при применении Алгоритма 1 происходит переход на следующий шаг.

Тестирование на адекватность по государственным ценным бумагам не проводится.

Для ценных бумаг со сроком погашения или сроком до оферты менее 6 месяцев, по которым не наблюдаются признаки обесценения, проверка (тестирование) на адекватность признается успешной без проведения расчетов.

В отношении выпуска долговых ценных бумаг, отнесенных к рейтинговой группе IV (в соответствии с Приложением В):

- проверка (тестирование) на адекватность биржевых цен не выполняется, проверка признается успешной без проведения расчетов;
- проверка (тестирование) на адекватность цен информационных агентств не выполняется, проверка признается успешной без проведения расчетов при наличии цен P2 за 30 торговых дней в соответствии с Алгоритмом 1.

При наличии признаков обесценения ценной бумаги (в т.ч. в случаях, определенных в п.7):

- проверка (тестирование) на адекватность биржевых цен, цен информационных агентств, наблюдаемых в дату расчета, не выполняется,
- проверка наличия P2 за последние 30 торговых дней не выполняется.

3.2. Последовательность действий при проверке

В рамках проверки:

- вычисляется диапазон цен долговой ценной бумаги исходя из минимального и максимального значения кредитных спредов:
 - минимальная цена рассчитывается в соответствии с п.4 настоящей Методики, при этом в расчете ставки дисконтирования используется максимальное допустимое значение из диапазона кредитных спредов (определенное в соответствии с Приложением В с учетом премии за субординированность для субординированных облигаций банков);
 - максимальная цена рассчитывается в соответствии с п.4 настоящей Методики, при этом в расчете ставки дисконтирования используется минимальное допустимое значение из диапазона кредитных спредов (определенное в соответствии с Приложением В с учетом премии за субординированность для субординированных облигаций банков);
- проверяется, что анализируемая цена попадает в диапазон минимальной и максимальной расчетных цен (включительно).

4. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

4.1. Принципы определения расчетной цены

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(D_k - \text{Дата})/365}}, \quad (2)$$

где

CF_k	- сумма каждого денежного потока, определенная согласно п. 4.2.;
D_k	- дата каждого денежного потока, определенная согласно п. 4.2.;
Y	- ставка дисконтирования, определенная согласно п.4.3.;
<i>Дата</i>	- дата определения справедливой стоимости.

Примечание:

При расчете используются следующие подходы к округлению:

- округления производятся по правилам математического округления;
- CF_k - будущий денежный поток, значение округляется до 2 знаков после запятой;
- PV_k - дисконтированный денежный поток, промежуточные округления не производятся, результат не округляется;
- PV - общая сумма дисконтированных денежных потоков, результат округляется до 4 знаков после запятой.

4.2. Формирование графика будущих денежных потоков

4.2.1. Общие подходы.

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

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

- даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока 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, до которой определен ожидаемый срок обращения.

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 информации⁵:

- 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 начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);
- 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 окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы⁶.

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.

⁵ 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 настоящей Методикой.

⁶ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

4.2.2. Величина индексируемого номинала.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (3):

$$\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_{n-1} \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \quad (3)$$

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 ИН_0 - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

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

4.2.3. Величина переменной ставки купона.

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена на дату оценки инструмента, рассчитываются:

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не зависят от решения эмитента, - исходя из ставки, определенной с учетом прогнозных значений таких переменных параметров (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска),
- для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»⁷, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

⁷ Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка)

При расчете справедливой стоимости осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации о значениях ставки купона. Новое значение ставки купона применяется с даты начала соответствующего купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (но не позднее даты начала купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена).

4.2.4. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF);
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы).

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 (4) как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и «реальной» доходностью этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - YTM_{52001}, \quad (4)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2024 г. до 2028 г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (5), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52001RMFS и 52002RMFS:

$$INF_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52002} - t_{52001} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2028})^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023})^{t_{52001}}} - 1} \right), 4 \right), \quad (5)$$

где

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002}, \quad (6)$$

$INF_{\leq 2023}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (4);

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (6);

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

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

YTM_{52001}, YTM_{52002} - «реальная» доходность выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся с 2029 г., в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

Если срок погашения долгового инструмента не превышает 2032 г. и отсутствуют иные прогнозные значения переменных параметров, то влияние экспертного прогноза инфляции на результат расчета справедливой стоимости признается незначительным, расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2 (тип 2.С). В остальных случаях (помимо инфляции используются иные ненаблюдаемые данные или срок погашения превышает 2032 г.) влияние экспертного прогноза инфляции признается значительным, расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3 (тип 3.В).

4.2.5. Прогнозные значения прочих переменных параметров

Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно)

К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка RUONIA
- ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц
- ставка MosPrime Rate со сроками «overnight», 1 неделя, 2 недели, 1 месяц
- ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)
- Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации
- ставка КБД на срок до одного месяца (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (7) как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{\text{CoF}}), \quad (7)$$

$$\text{ср}M_{\text{CoF}} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{\text{CoF}}, 4), 4), \quad (8)$$

$$M_{\text{CoF}} = \text{FIX}_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\,000)}{1\,000 \times t}, \quad (9)$$

где

$\text{КБД}_{\text{до погашения}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;

$\text{ср}M_{\text{CoF}}$ - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (8) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя

«процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (9), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;

M_{CoF} - значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (9) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;

$FIX_{\text{купон}}$ значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 24019RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 0.30% и величина $FIX_{\text{купон}}$ принимается равной 0.30%);

P - цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях;

t - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК.

Корзина ОФЗ-ПК для расчета $срM_{CoF}$ включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29012RMFS; 24020RMFS.

Примечание:

перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$, пересматривается НПФ по мере появления новых выпусков ОФЗ.

Цена P выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, аналогичном установленному Алгоритмом 1 для расчета цены уровня 1.

Если на дату расчета цена P конкретного выпуска ОФЗ-ПК не определена (в т.ч. по причине того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет $срM_{CoF}$.

Примечание:

Показатель M_{CoF} отражает премию выше стоимости фондирования (по ставке денежного рынка - RUONIA), которую инвесторы закладывают при покупке ОФЗ. Таким образом, рыночные ожидания по стоимости фондирования (по прогнозному значению ставки RUONIA) возможно определить как разницу между значением КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения данной ОФЗ и показателем M_{CoF} .

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.02%.

Прогнозные значения ставок денежного рынка «средней» срочности (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств от 1 месяца до 2 лет включительно)

К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка MosPrime Rate со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (10) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{\text{CoF}}) + (\text{КБД}_{\text{срочность ставки}} - \text{КБД}_{1 \text{ день}}), \quad (10)$$

где

$\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет; если к MosPrime6M – то КБД для 6 месяцев);

$\text{КБД}_{1 \text{ день}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года.

Примечание:

При определении значения $\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2.

Прогнозные значения «длинных» ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет)

К «длинным» ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка КБД на срок свыше 2 лет;
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) принимается равным значению Ставки КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет).

Примечание:

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала («длинная» ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск изменения кредитного спреда) и возможно применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам.

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка)

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы). Используемый источник прогнозных данных указывается в Правилах определения СЧА.

4.3. Определение ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату расчета справедливой стоимости.

Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (Ставке КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты ценной бумаги), увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда:

- если расчетная цена определяется для целей проверки цены (котировки) долговой ценной бумаги на адекватность (за исключением государственных ценных бумаг), то в расчете ставки дисконтирования используется соответственно минимальное или максимальное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с Приложением В.
- если расчетная цена определяется для целей справедливой стоимости (цены) типа 2.С или 3.В в Алгоритме 1, то в расчете ставки дисконтирования могут быть использованы:
 - экспертное значение кредитного спреда
 - медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с Приложением В – если не задано экспертное значение кредитного спреда. Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Примечание:

Экспертное значение кредитного спреда определяется НПФ с учетом кредитного качества ценной бумаги (наличие госгарантий и т.д.). Экспертное значение кредитного спреда пересматривается не реже чем на ежемесячной основе.

Если значение кредитного спреда устанавливается исходя из наблюдаемых данных (в том числе на основе кредитного спреда по аналогичным выпускам данного эмитента, медианного значения спреда рейтинговой группы, скорректированного на премию/дисконт за особые условия на основе наблюдаемых данных), расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2 (тип 2.С). В остальных случаях расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3 (тип 3.В).

5. МОДЕЛЬ КОРРЕКТИРОВКИ ИСТОРИЧЕСКОЙ ЦЕНЫ ДОЛЕВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

Справедливая стоимость акций российских эмитентов, допущенных к торгам на Московской бирже, может определяться в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке

исторической цены (уровень 2). Данная модель применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены 1, 2 уровня в течение не более 10 торговых дней Московской биржи.

Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

Расчет справедливой стоимости долевой ценной бумаги по модели корректировки исторической цены производится по формуле:

$$P_1 = P_0 \times (1 + R_m), \quad (11)$$

где

- P_1 - цена долевой ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;
- P_0 - наиболее поздняя определенная в соответствии с Алгоритмом 1 цена долевой ценной бумаги 1 или 2 уровня;
- R_m - доходность рыночного индикатора, определенная по формуле (12):

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1, \quad (12)$$

где

- P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;
- P_{m0} – значение рыночного индикатора на ту же дату, на которую определена P_0 .

В качестве рыночного индикатора для сравнения с динамикой акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (ИМОЕХ).

Показатель R_m рассчитывается без промежуточных округлений.

6. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ В ПОРЯДКЕ, ОТЛИЧНОМ ОТ АЛГОРИТМОВ 1, 2

6.1. Ценные бумаги дополнительного выпуска, депозитарные расписки, ценные бумаги, полученные в результате конвертации.

При невозможности определить справедливую стоимость ценной бумаги с использованием Алгоритма 1, Алгоритма 2, в т.ч. в отсутствие наблюдаемых данных для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги могут быть применены следующие методы и данные:

- в отношении ценной бумаги дополнительного выпуска применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для основного выпуска
- в отношении депозитарной расписки применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для представляемой ценной бумаги в соответствии со справедливой стоимостью единицы базового актива (ценной бумаги, лежащей в основе депозитарной расписки). Указанные цены применяются с учетом количества представляемой ценной бумаги
- в отношении долевой ценной бумаги, приобретенной при первичном размещении в форме аукциона на российской бирже, применяется цена приобретения – в течение не более чем 30 дней с даты приобретения
- в отношении долевой ценной бумаги, если она получена в результате конвертации в нее исходной ценной бумаги, входившей/ входящей в состав активов, применяются на дату определения справедливой стоимости:
 - наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для исходной ценной бумаги. Указанные данные применяются с учетом коэффициента конвертации;
 - стоимость ценной бумаги, определенная на дату конвертации, - в случае прекращения обращения исходной ценной бумаги - в течение 30 дней с даты конвертации.

6.2. Ценные бумаги, срок погашения которых наступил.

С даты полного погашения выпуска долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в отсутствие признаков обесценения и иных данных о справедливой стоимости (в т.ч. на основе профессионального суждения) его справедливая стоимость признается равной сумме основного долга, подлежащего погашению (по остатку - за вычетом суммы денежных средств, фактически поступивших в счет ее погашения).

Справедливая стоимость ценных бумаг, срок погашения которых наступил, по которым наблюдаются признаки обесценения, рассчитывается с учетом п.7.

7. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ ПРИ НАЛИЧИИ ПРИЗНАКОВ ИХ ОБЕСЦЕНЕНИЯ

- 7.1.** Все выпуски долевых и долговых ценных бумаг эмитента и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг признаются обесцененными, в том числе, в случае
- официального опубликования решения о признании эмитента банкротом – со дня опубликования сообщения;
 - официального опубликования решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или о признании эмитента банкротом;
 - официального опубликования сообщения о существенном факте в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных

бумаг⁸ эмитента, подтверждающем дефолт⁹ (в т.ч. технический) - со дня опубликования указанного сообщения до дня, предшествующего дню официального опубликования сообщения о существенном факте, подтверждающем исполнение соответствующего обязательства в полном объеме.

Примечание:

П.7.1 применяется только к ценным бумагам российских эмитентов, в отношении которых установлены требования к публикации / раскрытию указанной выше информации. В отношении ценных бумаг иностранных эмитентов пункт может применяться при доступности информации об аналогичных событиях, опубликованной в соответствии с законодательством иных государств.

7.2. Все выпуски долевых и долговых ценных бумаг эмитента и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг признаются обесцененными в дату при наличии просрочки выполнения таким эмитентом хотя бы одного обязательства, предусмотренного выпуском ценной бумаги¹⁰, в течение:

- для долговых ценных бумаг российских эмитентов - более 10 рабочих дней со дня возникновения¹¹ обязательства,
- для долговых ценных бумаг иностранных и международных эмитентов - более 10 рабочих дней со дня возникновения обязательства,
- для долевых ценных бумаг российских эмитентов - более 25 рабочих дней со дня возникновения обязательства,
- для долевых ценных бумаг иностранных и международных эмитентов - более 25 рабочих) дней со дня возникновения обязательства.

Условия п.7.2 применяются до даты исполнения эмитентом соответствующего обязательства (обязательств), предусмотренного выпуском долговой ценной бумаги, перед НПФ (УК НПФ) в полном объеме.

Пункт 6.2 применяется только в случае, если не применен п.7.1.

7.3. Все выпуски долевых и долговых ценных бумаг эмитентам и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг могут быть признаны обесцененными в иных случаях, помимо указанных в п.7.1, п.7.2, в соответствии с МСФО.

7.4. Алгоритм 1, Алгоритм 2 в отношении выпуска ценных бумаг, обесцененного на дату, применяется с учетом следующего:

7.4.1. в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с п.7.1 «а»:

- справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период).

7.4.2. в отношении выпуска долговых ценных бумаг, срок погашения которого не наступил:

- проверка (тестирование) на адекватность биржевых цен, цен информационных агентств не выполняется,

⁸ Не зависимо от того, составляет такой выпуск активы Фонда или нет.

⁹ Включая дефолт по исполнению эмитентом оферты.

¹⁰ Если такой выпуск составляет активы Фонда

¹¹ Здесь и далее под датой возникновения обязательства понимается одна из дат, определенных в соответствии с условиями выпуска долговой ценной бумаги (соответственно обязательству):

- дата окончания периода, по истечении которого выплачивается купонный доход;
- дата частичного погашения основного долга до наступления даты погашения выпуска;
- дата погашения выпуска.

- проверка наличия Р2 за последние 30 торговых дней не выполняется;
- если на дату не определена цена выпуска, предусмотренная уровнем 1 (1.А, 1.В или 1.С) или уровнем 2 (только 2.А, 2.В), справедливая стоимость выпуска определяется в соответствии с моделями, предусмотренными уровнем 3. В том числе для целей справедливой стоимости (цены) типа 2.С расчетная цена, определенная для долговой ценной бумаги согласно п.4 не применяется;
- в отсутствие иных данных о справедливой стоимости 3 уровня (в том числе на основе профессионального суждения Фонда) справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период).

7.4.3. в отношении выпуска долговых ценных бумаг, срок погашения которого наступил:

- в отсутствие иных данных о справедливой стоимости 3 уровня (в том числе на основе профессионального суждения) справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период).

7.4.4. в отношении выпуска долевых ценных бумаг:

- проверка наличия Р2 за последние 30 торговых дней не выполняется;
- если на дату не определена цена выпуска, предусмотренная уровнем 1 или уровнем 2 (только 2.А, 2.В), справедливая стоимость выпуска определяется в соответствии с моделями, предусмотренными уровнем 3. В том числе для целей справедливой стоимости (цены) типа 2.Д историческая цена, скорректированная согласно п.5, не применяется;
- в отсутствие иных данных о справедливой стоимости 3 уровня (в том числе на основе профессионального суждения Фонда) справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю.

7.4.5. Оценка, произведенная оценщиком ранее даты обнаружения признаков обесценения выпуска ценной бумаги, при определении справедливой стоимости 3 уровня не применяется.

7.4.6. Справедливая стоимость обесцененных на дату требований по ценным бумагам к эмитенту признается равной нулю, включая:

- требование на выплату купонного дохода (за предыдущие купонные периоды)
- требование на погашение основного долга (частичное, срок которого наступил)
- требование на выплату объявленных дивидендов.

II. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, РАЗМЕЩЕННЫХ ПО ДОГОВОРАМ БАНКОВСКОГО ВКЛАДА (ДЕПОЗИТОВ)

1. Для денежных средств, размещенных во вклады, (депозитов) оцениваемых по справедливой стоимости, определение справедливой стоимости осуществляется ежедневно, включая проверку процентной ставки, выбор метода расчета в зависимости от результата проверки, расчет кредитных спредов, расчет ставки дисконтирования.
2. Справедливая стоимость депозитов определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков - DCF).

Метод дисконтирования не применяется:

- если эффект от дисконтирования не является существенным или
- установлен срок погашения «до востребования».

Эффект от дисконтирования не является существенным, если

- срок погашения депозита, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год), и
 - процентная ставка по договору (далее - номинальная ставка) признается соответствующей рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости.
3. Номинальная ставка признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

- от минимальной рыночной ставки, равной значению наблюдаемой рыночной ставки, уменьшенному на величину спреда,
- до максимальной рыночной ставки, равной значению наблюдаемой рыночной ставки, увеличенному на величину спреда.

Спред (допустимое отклонение в процентах от значения наблюдаемой рыночной ставки) устанавливается в размере:

- для депозитов в рублях - не более 15%;
 - для депозитов в иностранной валюте (долларах США, евро) – не более 15%;
4. В качестве наблюдаемых рыночных ставок применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам)

нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России¹².

Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России по 30 крупнейшим банкам.

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы (развернутой), включающей позиции:

- до 30 дней, кроме до востребования
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года;
- от 1 года до 3 лет;
- свыше 3 лет

Наблюдаемой рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате определения справедливой стоимости, в валюте, соответствующей валюте депозита, на срок, сопоставимый с ожидаемым сроком размещения, рассчитанным от даты определения справедливой стоимости.

Если наиболее поздняя средневзвешенная процентная ставка, раскрытая на сайте Банка России, рассчитана ранее, чем за месяц до даты определения справедливой стоимости, для определения значения наблюдаемой рыночной ставки применяется следующий подход:

- ключевая ставка Банка России, действовавшая на последний день месяца, за который определена средневзвешенная процентная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась на дату определения справедливой стоимости, в качестве наблюдаемой рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная процентная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась на дату определения справедливой стоимости, в качестве наблюдаемой рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная процентная ставка, скорректированная пропорционально изменению ключевой ставки Банка России.

5. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается с учетом следующего:

¹² http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem.

5.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и процентного дохода в течение ожидаемого срок размещения депозита.

Ожидаемый срок размещения депозита определяется с даты расчета справедливой стоимости до даты погашения депозита, установленной договором, или даты, до которой определена процентная ставка (по договору с плавающей процентной ставкой).

5.2. Величина денежного потока принимается равной

- сумме процентного дохода, рассчитанной в соответствии с условиями договора на дату денежного потока, и
- сумме основного долга, подлежащей погашению в дату денежного потока.

Суммы денежных потоков рассчитываются с учетом капитализации процентных доходов, если это предусмотрено условиями договора.

5.3. 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).

График денежных потоков может быть скорректирован в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений.

5.4. Датой денежного потока считается:

- даты окончания процентных периодов, по завершению которых в соответствии с условиями договора осуществляются выплаты процентного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, до которой определен ожидаемый срок размещения депозита.

5.5. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков по депозиту определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.

Ставка дисконтирования принимается равной:

- номинальной ставке – если она соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости;
- максимальной рыночной ставке – если номинальная ставка не соответствует рыночным условиям и ее значение больше значения максимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату определения справедливой стоимости;

- минимальной рыночной ставке – если номинальная ставка не соответствует рыночным условиям и ее значение меньше значения минимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату определения справедливой стоимости.

5.6. Приведенная стоимость будущих денежных потоков (DCF) рассчитывается по формуле (без промежуточных округлений):

$$DCF = \sum_{n=1}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(Dn - Дата)/365}}$$

где:

P_n – сумма будущего денежного потока (в валюте депозита);

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования, определенная в соответствии с п.5.5;

$Дата$ - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков с даты определения справедливой стоимости до даты погашения депозита;

n – порядковый номер денежного потока, принадлежащий множеству j .

Значение DCF рассчитывается в валюте депозита с точностью до 2 знаков после запятой.

6. Справедливая стоимость депозита рассчитывается с учетом следующего.

6.7. В случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной:

$$CC = DCF + \text{ПроцентПг}$$

6.8. Если метод дисконтирования не применяется, справедливая стоимость признается равной:

$$CC = \text{ОД} + \text{ПроцентТк} + \text{ПроцентПг}$$

где:

CC = справедливая стоимость депозита;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.4.4 на дату определения справедливой стоимости;

ОД – сумма основного долга на дату определения справедливой стоимости (с учетом капитализированного процентного дохода);

ПроцентТк – процентный доход за текущий процентный период (срок окончания которого не наступил), накопленный на дату определения справедливой стоимости;

ПроцентПг – процентный доход (за исключением капитализированного процентного дохода) за процентные периоды, сроки окончания которых наступили на дату определения справедливой стоимости. Значение ПроцентПг равно:

- сумме процентного дохода, начисленного в соответствии с условиями договора на дату окончания соответствующего процентного периода, (по остатку на дату определения справедливой стоимости - за вычетом суммы денежных средств фактически поступивших в счет его погашения) - в течение 10 дней с даты окончания соответствующего процентного периода;
- 0 (нулю) – по истечении 10 дней с даты окончания соответствующего процентного периода.

6.9. Справедливая стоимость депозита равна 0 (Нулю) с даты отзыва лицензии кредитной организации.

ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" (Московская биржа)
Американская фондовая биржа (American Stock Exchange)
Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange)
Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)
Насдак (Nasdaq)
Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange)

РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА КРЕДИТНОГО СПРЕДА ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для (далее именуется долговой инструмент):

- для долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ);

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении долговой ценной бумаги:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹³ (а в его отсутствие у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе).

Для субординированных долговых инструментов (облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска) устанавливается дополнительная премия за субординированность, на которую увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных настоящим Приложением. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов (Уровень 2 и тип 2.С).

Кредитный спред для рейтинговых групп I, II, III рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов раскрываемых на сайте Московской Биржи. При вычислении кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (<= даты определения справедливой стоимости).

1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – наивысший уровень кредитоспособности и степень надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BBB- (по шкале S&P).

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB- до BB+ (по шкале S&P).

¹³ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

Рейтинговая группа III – умеренный уровень кредитоспособности, при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от B- до B+ (по шкале S&P).

Рейтинговая группа IV. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в Таблице 1, или
- с рейтингом ниже B- (по шкале S&P), присвоенным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1.

Рейтинговые группы могут быть пересмотрены при выполнении одного из следующих условий:

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- изменение суверенного рейтинга РФ агентствами S&P, Moody's, Fitch;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

Проверка условий для пересмотра рейтинговых групп проводится ежеквартально.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

Определение принадлежности долгового инструмента 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	
AAA(RU)	ruAAA	Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
		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),	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая

АКРА	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
BBB-(RU)					группа III
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствие рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствие рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

2. Порядок определения кредитных спредов для рейтинговых групп

Для расчета значения кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

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

Тикер: **RUCBITRBBB**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)

Тикер: **RUCBITRBB**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, B- \leq рейтинг < BB-)

Тикер: **RUCBITRB**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB/archive/>

Расчет медианного кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке:

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред S_{PGI} за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PGI} = (Y_{RUCBITRBVB} - КБД_{RUCBITRBVB}) \times 100, \quad (14)$$

где

- S_{PGI} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBITRBVB}$ - доходность индекса RUCBITRBVB, раскрытая Московской биржей;
- $КБД_{RUCBITRBVB}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRBVB раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PGI}^m за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PGI}).

При расчете медианного значения кредитного спреда S_{PGI}^m промежуточные округления значений S_{PGI} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PGI}^m округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред S_{PGII} за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PGII} = (Y_{RUCBITRBV} - КБД_{RUCBITRBV}) \times 100, \quad (15)$$

где

- S_{PGII} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBITRBV}$ - доходность индекса RUCBITRBV, раскрытая Московской биржей;
- $КБД_{RUCBITRBV}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRBV раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PGII}^m за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PGII}).

При расчете значения медианного кредитного спреда S_{PGII}^m промежуточные округления значений S_{PGII} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PGII}^m округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIII} за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PGIII} = (Y_{RUCBITRB} - КБД_{RUCBITRB}) \times 100, \quad (16)$$

где

- S_{PGIII} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBITRB}$	- доходность индекса RUCBITRB, раскрытая Московской биржей;
$КБД_{RUCBITRB}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRB раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PGIII}^m за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PGIII}).

При расчете значения медианного кредитного спреда S_{PGIII}^m промежуточные округления значений S_{PGIII} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PGIII}^m округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа IV

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, в т.ч. преддефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред S_{PGIV}^m рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Если долговой инструмент отнесен к рейтинговой группе IV, медианный кредитный спред рассчитанный для данного инструмента, в дальнейшем пересматривается ежеквартально.

При расчете кредитного спреда максимально используются наблюдаемые рыночные данные. Ниже приведены возможные методы расчета медианного кредитного спреда в порядке убывания приоритета по использованию рыночных данных:

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (17) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - КБД_i), 4) \times 100, \quad (17)$$

где

S_{PGIV}^m	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
YTM_i	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i-го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
$КБД_i$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i-го выпуска долговой ценной бумаги;
i	- идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

- Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг международным или национальным рейтинговым агентством,

указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (18) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя по выпуску на +/- кредитную ступень.

$$S_{PIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - \text{КБД}_j), 4) \times 100, \quad (18)$$

где

S_{PIV}^m	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
YTM_j	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j-го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
КБД_j	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты j-го выпуска долговой ценной бумаги;
j	- идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска. Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.
- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента/ поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, – медианный кредитный спред может рассчитываться как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) выпусков долговых ценных бумаг без рейтинга, по которым рынок признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости.

До тех пор, пока медианное значение кредитного спреда долгового инструмента, отнесенного к рейтинговой группе IV, не определено одним из перечисленных выше способов, оно может быть признано равным медианному значению, рассчитанному для III рейтинговой группы.

Выбор диапазона диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп основывается на следующем:

- медианное значение устанавливается исходя из расчетных доходностей соответствующих индексов;
- нижняя граница I-ой рейтинговой группы принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - Min(α), максимального значения кредитного спреда - Max (β)) выполняется для I, II, III рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0 + премия	S_{PGI}^m + премия	$2 \times S_{PGI}^m$ + премия
Рейтинговая группа II		
S_{PGI}^m + премия	S_{PGII}^m + премия	$(2 \times S_{PGII}^m - S_{PGI}^m)$ + премия
Рейтинговая группа III		
S_{PGII}^m + премия	S_{PGIII}^m + премия	$(2 \times S_{PGIII}^m - S_{PGII}^m)$ + премия

Примечание:

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за субординированность для субординированных депозитов и субординированных облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ), ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ОЦЕНИВАЕМЫХ ПОСЛЕ ПЕРВОНАЧАЛЬНОГО ПРИЗНАНИЯ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

I. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

1. После первоначального признания и до прекращения признания по амортизированной стоимости оцениваются долговые ценные бумаги, классифицированные в категории¹⁴:

- долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения,
- долговые ценные бумаги (включая векселя), учитываемые по амортизированной стоимости (кроме ценных бумаг, удерживаемых до погашения).

2. Амортизированной стоимостью долговой ценной бумаги признается сумма, в которой долговая ценная бумага оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также уменьшенная на величину созданного резерва под обесценение.

Амортизированная стоимость рассчитывается ежедневно отдельно:

- по каждой ценной бумаге – для неэмиссионных ценных бумаг;
- по каждой партии¹⁵ ценных бумаг одного выпуска - для эмиссионных ценных бумаг. При этом расчет амортизированной стоимости выполняется исходя из остатка ценных бумаг партии на дату определения стоимости.

Процентными доходами признаются доходы, начисленные в виде процента, купона, дисконта.

3. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП). При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями выпуска долговой ценной бумаги, суммы дисконта и премии начисляются / списываются равномерно в течение срока обращения и (или) погашения долговой ценной бумаги.

При расчете амортизированной стоимости с использованием метода ЭСП процентные доходы начисляются по ЭСП (ставке дисконтирования).

4. ЭСП определяется отдельно:

- по каждой ценной бумаге – для неэмиссионных ценных бумаг;
- по каждой партии ценных бумаг одного выпуска - для эмиссионных ценных бумаг.

5. ЭСП подлежит пересмотру в случаях, определенных учетной политикой НПФ согласно ОСБУ НКО, МСФО, в т.ч. в дату наступления следующих событий в отношении ценной бумаги:

¹⁴ В терминологии ОСБУ НКО - Положе ние "Отраслевой стандарт бухгалтерского учета операций с ценными бумагами в некредитных финансовых организациях" (утв. Банком России 01.10.2015 N 494-П) и МСФО39.

¹⁵ Здесь и далее под партией понимается совокупность ценных бумаг одного выпуска, приобретенных на общих условиях (в рамках одного договора (сделки)) и признанных одновременно.

- в дату оферты – если право не использовано;
- в дату изменения сведений о дате оферты, которая была использована для определения ожидаемого срока обращения ценной бумаги при расчете ЭСП¹⁶;
- в дату окончания каждого купонного периода – если в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента (индекс потребительских цен, аналогичные);
- в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлены ранее неопределенные ставки на следующий (последующие) купонные периоды (за исключением ценных бумаг, по которым в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента);
- в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлена ранее неопределенная величина погашения основного долга (если условиями выпуска предусмотрено частичное погашение основного долга, но не установлены суммы погашения на весь срок обращения);
- в дату окончания каждого квартала – в отношении ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины основного долга (номинала) включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента;
- в иных случаях, определенных согласно ОСБУ, МСФО (включая дату реклассификации ценных бумаг – если это предусмотрено для соответствующих категорий ценных бумаг).

6. ЭСП принимается равной:

- фактической ЭСП на дату первоначального признания - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости приобретения ценной бумаги (партии) (P_0), сформированной на дату ее первоначального признания в соответствии с учетной политикой, ОСБУ, МСФО;
- фактической ЭСП на дату пересмотра ЭСП - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости ценной бумаги (партии) (P_0), сформированной на дату пересмотра ЭСП в соответствии с учетной политикой, ОСБУ, МСФО. Расчет нового значения ЭСП выполняется с учетом всех процентных доходов, начисленных в дату пересмотра ЭСП, (включая начисление корректировки, увеличивающей / уменьшающей стоимость ценных бумаг, с использованием ранее определенной ЭСП).

Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночным условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения. В случае если стоимость приобретения ценной бумаги¹⁷ не признана справедливой стоимостью, Фондом осуществляется корректировка стоимости приобретения до справедливой стоимости в момент первоначального признания, и осуществляется расчет ЭСП исходя из полученной справедливой стоимости.

7. Расчет фактической ЭСП выполняется с учетом следующего:

7.1. Ожидаемый срок обращения ценной бумаги в целях формирования графика будущих денежных потоков определяется с даты расчета ЭСП до наименьшей из дат (включительно):

- даты оферты, ближайшей к дате расчета ЭСП;

¹⁶ под датой изменения сведений о дате оферты понимается дата, в которую раскрыта информация об аннулировании ранее объявленной даты оферты или о наличии более ранней даты оферты

¹⁷ с учетом дополнительных затрат и стоимости сделки ПФИ, начисленной до даты первоначального признания в случаях, установленных ОСБУ НКО.

- даты полного погашения, установленной условиями выпуска ценной бумаги.

7.2. Дата денежного потока принимается равной:

- дате окончания каждого купонного периода, в которую (в соответствии с условиями выпуска) наступает обязательство эмитента по выплате купонного дохода и (если предусмотрено условиями выпуска) по частичному погашению основного долга – в пределах ожидаемого срока обращения;
- дате, до которой определен ожидаемый срок обращения.

7.3. Величина денежного потока принимается равной

- сумме купонного дохода, рассчитанной в соответствии с условиями выпуска на дату денежного потока, и
- сумме основного долга, подлежащей погашению в дату денежного потока.

Если ожидаемый срок обращения определен до даты, не совпадающей с датой окончания купонного периода и/или с датой погашения выпуска, то величина соответствующего этой дате денежного потока определяется исходя из:

- суммы купонного дохода, рассчитанной с даты начала соответствующего купонного периода (которому принадлежит дата денежного потока) по дату, до которой определен срок обращения ценной бумаги, и
- остатка основного долга (номинала) на дату, до которой определен срок обращения ценной бумаги.

Если на дату расчета ЭСП процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения ценной бумаги, в целях расчета величины будущего денежного потока процентные ставки, неопределенные на дату расчета ЭСП, принимаются равными наиболее поздней известной процентной ставке (ставке, установленной для наиболее позднего купонного периода).

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.

Если в расчет номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента (индекс потребительских цен, аналогичные), в целях расчета величины будущего денежного потока номинал принимается равным номинальной стоимости на дату расчета ЭСП, скорректированной на значение «вмененной» инфляции (ВИПЦ):

$$\text{НОМИНАЛ И}n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ И}n-1 * (1 + \text{ВИПЦ})^{((Dn - Dn-1)/365)}, 2)$$

где:

НОМИНАЛ И_n – искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

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

НОМИНАЛ И₀ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости.

Значение ВИПЦ рассчитывается на дату расчета ЭСП как разница между значениями:

- ставки кривой бескупонной доходности (далее - G-кривая, Ставка КБД) в точке, соответствующей сроку до погашения ОФЗ 52001RMFS, и
- доходности к погашению ОФЗ 52001RMFS по средневзвешенной цене на дату определения справедливой стоимости или наиболее позднюю дату, на которую публикуется доходность по средневзвешенной цене, в случае отсутствия данных на дату оценки.

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Величина денежного потока определяется в валюте номинала ценной бумаги исходя из количества ценной бумаги в партии (по остатку на дату расчета ЭСП) с точностью до 2 знаков после запятой.

8. Расчет фактической ЭСП выполняется с точностью до 2 знаков после запятой в процентом выражении (4 знаков в долевом выражении) по формуле¹⁸:

$$0 = \sum_{n=0}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(Dn - D_0)/365}}$$

Где

Y - искомое значение ставки дисконтирования (ЭСП);

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода обращения;

n - порядковый номер денежного потока, где

n=0 соответствует «входному» денежному потоку;

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с п.3;

P_n – величина денежного потока n, где

значение P₀ равно балансовой стоимости партии ценной бумаги на дату расчета ЭСП (без учета переоценки), до которой дисконтируются будущие денежные потоки, взятой со знаком минус;

значения от P₁ до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п.7.3;

D_n – дата денежного потока n, где

D₀ равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D₁ до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п.3.

9. Для начисления процентных доходов ЭСП применяется с даты, следующей за датой ее расчета.

¹⁸ соответствует функции ЧИСТВНДОХ в программе MS Excel

II. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, РАЗМЕЩЕННЫХ ПО ДОГОВОРАМ БАНКОВСКОГО ВКЛАДА (ДЕПОЗИТОВ)

1. Денежные средства, размещенные по договору банковского вклада, (далее - депозит) оцениваются по амортизированной стоимости, если при первоначальном признании депозит классифицирован в категорию оцениваемых по амортизированной стоимости, и отражается в составе активов НПФ.
2. Амортизированной стоимостью депозита признается сумма, в которой депозит оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.
Амортизированная стоимость депозита рассчитывается ежедневно отдельно по каждому депозиту.
3. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП).
При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями договора (номинальной ставке).
При расчете амортизированной стоимости с использованием метода ЭСП процентные доходы начисляются по ЭСП (ставке дисконтирования).
ЭСП определяется отдельно по каждому депозиту.
4. Метод ЭСП не применяется к депозиту, если:
 - депозит имеет срок погашения "до востребования";
 - эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

- срок погашения депозита составляет менее одного года и
 - процентная ставка по договору соответствует рыночным условиям.
5. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка:

- процентной ставки, установленной условиями договора (далее - номинальная ставка)¹⁹ - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год),
- фактической ЭСП по депозиту - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет один год и более.

Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) определяется в соответствии с Методикой определения справедливой стоимости денежных средств, размещенных по договорам банковского вклада (депозитов) в составе Приложения 2 к настоящим Правилам.

¹⁹ Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости составляет менее одного года.

6. ЭСП определяется на дату первоначального признания депозита и подлежит пересмотру в случаях, определенных учетной политикой НПФ согласно ОСБУ НКО, МСФО, в т.ч. в случае корректировки графика денежных потоков в связи с наступлением следующих событий:

- в дату вступления в силу соглашения об установлении новой процентной ставки по договору банковского вклада с плавающей процентной ставкой;
- в дату вступления в силу соглашения о пролонгации депозита (если ранее к депозиту применялся метод ЭСП).

Пересмотр ЭСП (действия по расчету нового значения ЭСП) выполняются после начисления всех процентных доходов (включая начисление корректировки стоимости депозита с использованием ЭСП).

7. ЭСП на дату первоначального признания депозита в зависимости от результатов проверки соответствия ставки по договору рыночным условиям принимается равной:

- фактической ЭСП - ставке, дисконтирующей ожидаемые денежные потоки в течение ожидаемого срока размещения депозита точно до стоимости депозита (P_0) при его первоначальном признании, равной сумме денежных средств, размещенных в депозит,²⁰ - если анализируемая ставка по договору соответствует рыночным условиям;
- рыночной ЭСП – максимальной рыночной ставки из диапазона рыночных ставок – если анализируемая ставка не соответствует рыночным условиям и ее значение больше значения максимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату первоначального признания;
- рыночной ЭСП – минимальной рыночной ставки из диапазона рыночных ставок – если номинальная ставка не соответствует рыночным условиям и ее значение меньше значения минимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату первоначального признания.

Если на дату первоначального признания ставка по договору признана нерыночной, выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита с использованием в качестве ставки дисконтирования рыночной ЭСП (независимо от срока погашения депозита).

8. ЭСП на дату ее пересмотра принимается равной:

- фактической ЭСП - ставке, дисконтирующей ожидаемые денежные потоки в течение ожидаемого срока размещения депозита до стоимости депозита (P_0), сложившейся на дату пересмотра ЭСП (включая процентные доходы, начисленные за дату пересмотра ЭСП).

9. Если после даты первоначального признания депозита график ожидаемых денежных потоков по депозиту, в отношении которого применяется метод ЭСП, пересмотрен в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений (за исключением случаев, предусмотренных в п.6), то на дату изменения графика:

- не выполняется пересмотр ЭСП по депозиту;
- выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования

²⁰ прочие расходы (затраты по сделке) не включаются в расчет ЭСП. Прочие расходы в силу их незначительности признаются в составе прибылей и убытков в дату их оплаты.

первоначальной ЭСП (рассчитанной на дату первоначального признания или на дату пересмотра ЭСП согласно п.7 или 8).

10. Расчет фактической ЭСП выполняется с учетом следующего:

10.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и процентного дохода в течение ожидаемого срока размещения депозита.

Ожидаемый срок размещения депозита определяется с даты расчета ЭСП до даты погашения депозита, установленной договором, или даты, до которой определена процентная ставка (по договору с плавающей процентной ставкой).

10.2. Дата денежного потока принимается равной:

- дате окончания каждого процентного периода, по завершению которого в соответствии с условиями договора осуществляются выплаты процентного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дате, до которой определен ожидаемый срок размещения депозита.

10.3. Величина денежного потока принимается равной

- сумме процентного дохода, рассчитанной в соответствии с условиями договора на дату денежного потока, и
- сумме основного долга, подлежащей погашению в дату денежного потока.

Суммы денежных потоков рассчитываются с учетом капитализации процентных доходов, если это предусмотрено условиями договора.

11. Расчет фактической ЭСП выполняется по формуле²¹:

$$0 = \sum_{n=0}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(D_n - D_0)/365}}$$

Где

Y - искомое значение ставки дисконтирования (фактическая ЭСП);

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода размещения;

n - порядковый номер денежного потока, где

n=0 соответствует «входному» денежному потоку;

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с п.10;

P_n – величина денежного потока n, где

значение P₀ равно стоимости, до которой дисконтируются ожидаемые денежные потоки согласно п.7 или п.8, взятой со знаком минус;

значения от P₁ до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п.10.3;

D_n – дата денежного потока n, где

D₀ равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D₁ до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п.10.2.

Значения рассчитывается без промежуточных округлений в процентом выражении с точностью до 7 знаков после запятой (или в долевым выражении с точностью до 9 знаков после запятой).

²¹ соответствует функции ЧИСТВНДОХ в программе MS Excel

12. Пересчет амортизированной стоимости депозита методом приведенной стоимости будущих денежных потоков, в случаях, предусмотренных п.7, 9, выполняется по формуле:

$$AC = \sum_{n=1}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(D_n - \text{Дата})/365}}$$

где

AC – искомое значение амортизированной стоимости депозита

Y - значение ЭСП, применяемой в качестве ставки дисконтирования согласно п.7,8;

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода размещения с даты расчета AC;

n - порядковый номер денежного потока, где

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с п.10;

P_n – величина денежного потока n, где

значения от P₁ до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п.10.3;

D_n – дата денежного потока n, где

значения от D₁ до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п.10.2.

Дата – дата первоначального признания депозита.

Значение рассчитывается без промежуточных округлений в валюте депозита с точностью до 2 знаков после запятой.

13. Для начисления процентных доходов ЭСП применяется:

- с даты, следующей за датой расчета ЭСП - если номинальная ставка соответствует рыночным условиям на дату первоначального признания или в случае пересмотра ЭСП;
- с даты расчета ЭСП - если ставка по договору не соответствует рыночным условиям на дату первоначального признания.

III. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ АМОТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ПЕРЕДАННЫХ ПО 1 ЧАСТИ СДЕЛКИ РЕПО (СДЕЛОК ОБРАТНОГО РЕПО)

1. Денежные средства, предоставленные по 1 части сделки РЕПО, (далее – сделка обратного РЕПО) учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе активов (дебиторской задолженности) НПФ.
2. Амортизированной стоимостью сделки обратного РЕПО признается сумма денежных средств, переданная по 1 части сделки, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.
Суммы понесенных дополнительных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части РЕПО, включаются в стоимость сделки обратного РЕПО и учитываются в расчете СЧА по остатку на дату расчета СЧА в составе дебиторской задолженности.
3. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП).

При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями договора (ставке РЕПО).

При расчете амортизированной стоимости с использованием метода ЭСП процентные доходы начисляются по ЭСП (ставке дисконтирования).

4. Ставка РЕПО рассчитывается в соответствии с условиями сделки в следующем порядке:

$$R = \left(\frac{S_2 - S_1}{S_1} \right) * \frac{100}{\left(T_{365}/365 + T_{366}/366 \right)}$$

Где

R - искомая номинальная ставка

S_2 – сумма 2 части (с учетом купонного дохода) согласно условиям сделки РЕПО;

S_1 – сумма 1 части (с учетом купонного дохода) согласно условиям сделки РЕПО;

T_{365} – число дней между исполнением 1 и 2 части сделки РЕПО, приходящихся на календарный год, состоящий из 365 дней;

T_{366} – число дней между исполнением 1 и 2 части сделки РЕПО, приходящихся на календарный год, состоящий из 366 дней.

Значение рассчитывается без промежуточных округлений в процентом выражении с точностью до 8 знаков после запятой.

5. Метод ЭСП не применяется к сделкам обратного РЕПО, если:

- эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным, если на дату первоначального признания:

- срок между исполнением 1 и 2 частей сделки РЕПО составляет менее одного года и
- ставка по сделке РЕПО соответствует рыночным условиям.

6. Ставка по сделке РЕПО признается соответствующей рыночным условиям, в случае если:

- сделка РЕПО заключена на организованном рынке ценных бумаг через центрального контрагента (на стандартных условиях) или
- условия сделки РЕПО (в том числе ставка РЕПО) не отличается существенно от стандартных условий по биржевым сделкам РЕПО (сделкам, заключенным в отношении идентичной или аналогичной ценной бумаги на сопоставимый срок).

7. При появлении намерения заключить сделку, несоответствующую условиям п.5-6, фонд устанавливает:

- методы проверки соответствия ставки РЕПО (и/или фактической ЭСП) рыночным условиям, включая методы определения диапазона рыночных ставок;
- способ определения рыночной ЭСП.

8. В случае применения метода ЭСП в отношении сделки обратного РЕПО, применяется порядок расчета фактической ЭСП, аналогичный порядку, определенному для депозитов в разделе 3 настоящей Методики.

IV. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СТОИМОСТИ СДЕЛОК С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ДО ДАТЫ НАЧАЛА РАСЧЕТОВ

1. Стоимость сделок с ценными бумагами, по условиям которых дата исполнения (поставкой ценных бумаг) не совпадает с датой заключения сделки (далее – сделка T+²²) в случае, если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата поставки ценных бумаг) не наступила на дату определения СЧА, определяется в размере разницы между:
 - справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки T+, рассчитанной на дату расчета (без учета накопленного купонного дохода) в соответствии с **Методикой определения справедливой стоимости ценных бумаг** в составе Приложения 2 к настоящим Правилам, и
 - рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета (без учета купонного дохода, входящего в сумму сделки).

Стоимость сделки T+ учитывается:

- в случае положительной разницы - в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца,
 - в случае отрицательной разницы в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.
2. С даты начала расчетов по сделке T+ стоимость сделки T+ не определяется, применяются положения раздела 5 настоящей Методики.

V. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ВЕЛИЧИН (СТОИМОСТИ) ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ДЛЯ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

1. Дебиторская задолженность, не содержащая существенного компонента финансирования (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года), учитывается при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которой осуществляется признание дебиторской задолженности.
2. Дебиторская задолженность, содержащая существенный компонент финансирования (предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года), дисконтируется с использованием метода ЭСП и учитывается по амортизированной стоимости. В случае применения метода ЭСП при определении амортизированной стоимости дебиторской задолженности используется рыночная ЭСП. Порядок определения рыночной ЭСП устанавливается Фондом.
3. Дебиторская задолженность включается в расчет СЧА в размере ее стоимости (по остатку на дату расчета СЧА) за вычетом сформированного резерва под обесценение.
4. По итогам каждого отчетного периода дебиторская задолженность подлежит тестированию на предмет обесценения. Методика тестирования и порядок определения величины и формирования резерва под обесценение по дебиторской задолженности устанавливаются учетной политикой НПФ в соответствии с ОСБУ НКО, МСФО.
5. Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции при ее первоначальном признании определяется исходя из:
 - количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо НПФ / управляющей компании НПФ на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и

²² Положение применяется независимо от того, признана ли данная сделка T+ производным финансовым инструментом (далее – ПФИ) согласно ОСБУ НКО или является стандартной сделкой, на который не распространяются нормы ОСБУ НКО по учету ПФИ.

- объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа).

Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дохода по паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов при ее первоначальном признании определяется исходя из:

- количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо НПФ / управляющей компании НПФ на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода;
- объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов.

Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, информационная система "Блумберг" (Bloomberg), официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.

Величина (стоимость) указанной дебиторской задолженности, а также дебиторской задолженности по выплате эмитентом купонного дохода и частичному погашению основного долга по долговым ценным бумагам после возникновения обязательств эмитента определяется по остатку такой задолженности на дату расчета СЧА за вычетом сформированного резерва под обесценение.

6. Величина (стоимость) денежных средств на расчетных счетах, определяется в сумме их остатка на дату расчета СЧА за вычетом сформированного резерва под обесценение.

Величина (стоимость) денежных средств, находящихся у брокера (дебиторской задолженности брокера по возврату денежных средств, находящихся на специальном брокерском счете) определяется в сумме остатка на дату расчета СЧА за вычетом сформированного резерва под обесценение.

Величина (стоимость) процентного дохода по денежным средствам на расчетных счетах НПФ / управляющей компании НПФ определяется в сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения процентов на сумму неснижаемого остатка - в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер.

7. Кредиторская задолженность учитывается при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которой осуществляется признание кредиторской задолженности, - по ее остатку на дату расчета СЧА.
8. Сформированные резервы под обесценение, как правило, не включаются в состав кредиторской задолженности и относятся на уменьшение стоимости активов (дебиторской задолженности) при определении СЧА.