

«УТВЕРЖДЕНЫ»

«СОГЛАСОВАНО»

Решением Совета директоров

Протокол № 82 от « 16 » июня 2019 г. « 19 » июня 2019 г.

Председатель Совета директоров

АО «НПФ «Внешэкономфонд»

С.А. Васильев



Генеральный директор ЗАО

ВТБ Специализированный депозитарий

И.Н. Фомичев



**ПРАВИЛА
РАСЧЕТА СТОИМОСТИ АКТИВОВ,
СОСТАВЛЯЮЩИХ ПЕНСИОННЫЕ РЕЗЕРВЫ,
И СОВОКУПНОЙ СТОИМОСТИ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ
АО «НПФ «ВНЕШЭКОНОМФОНД».**

Редакция 5

ОГЛАВЛЕНИЕ:

ПРАВИЛА РАСЧЕТА СТОИМОСТИ АКТИВОВ, СОСТАВЛЯЮЩИХ ПЕНСИОННЫЕ РЕЗЕРВЫ, И СОВОКУПНОЙ СТОИМОСТИ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ АО «НПФ «ВНЕШЭКОНОМФОНД». Редакция 5	1
Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
Глава 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СОВОКУПНОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ---	5
2.1. Определение справедливой стоимости ценных бумаг	7
2.2. Оценка дебиторской задолженности	7
2.3. Оценка денежных средств на расчетных, брокерских счетах и во вкладах в кредитных организациях	9
2.4. Оценка инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов	10
2.5. Порядок корректировки стоимости активов, перечисленных в пп. 2.2 – 2.3 настоящих Правил	10
2.6. Активы, расчет стоимости которых производится на основании данных отчета оценщика	12
2.7. Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность)	12
2.8. Иная информация, необходимая для расчета СЧА	13
Глава 3. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	14
Глава 4. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ	14
Приложение 1	15
Приложение 2	26
Приложение 3	37
Приложение 4	42

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов (далее – Правила) АО «НПФ «Внешэкономфонд» (далее-Фонд), разработаны в соответствии с Федеральным законом от 07.05.1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», Постановлением Правительства РФ от 01.02.2007 № 63 (ред. от 26.08.2013) "Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением", Указанием Банка России от 31.10.2018 № 4954-У, Международными стандартами финансовой отчетности, и подлежат применению с **01 августа 2019 года**.

Настоящие Правила содержат:

- критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчёт стоимости чистых активов;
- методы расчёта стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчёта стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора;
- порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в валюте, в рубли;
- порядок признания рынков активов и обязательств активными;
- критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств;
- критерии обесценения активов (обязательств);
- порядок определения и корректировки денежных потоков;
- порядок расчета ставок дисконтирования;
- перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
- Периодичность (даты) определения стоимости чистых активов (.
- время, по состоянию на которое рассчитывается стоимость чистых активов;
- порядок урегулирования разногласий между фондом/управляющей компанией фонда и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов;
- иную информацию, на основе которой осуществляется расчет стоимости чистых активов.

В настоящих Правилах используются следующие термины и определения:

Управляющая компания - юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.

Специализированный депозитарий – Закрытое акционерное общество «ВТБ Специализированный депозитарий», осуществляющее свою деятельность на основании

лицензии на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, и лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности;

МСФО – Международные стандарты финансовой отчетности;

Совокупная - стоимость (далее – **Стоимость чистых активов** – СЧА) – величина, определяемая в соответствии с нормативным актом Банка России, как разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета совокупной -стоимости пенсионных резервов.

Обязательства - обязательства, подлежащие исполнению за счет активов, сформированных за счет средств пенсионных резервов, которые принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации;

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

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

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

Аналогичный актив - ценная бумага, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемый актив.

Амортизированная стоимость - сумма, в которой оценивается финансовый актив при первоначальном признании, минус платежи в счет основной суммы долга, плюс или минус величина накопленной амортизации, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки, - разницы между указанной первоначальной суммой и суммой к выплате при наступлении срока погашения, а также за вычетом резерва.

Термины, понятия и определения, используемые в настоящих Правилах и не определенные настоящими Правилами, соответствуют терминам, понятиям и определениям, данным в Федеральном законе от 07.05.1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», нормативных актах Банка России и Международными стандартами финансовой отчетности, введенным в действие на территории Российской Федерации в установленном порядке.

СЧА рассчитывается по состоянию на каждый рабочий день и на последний календарный день отчетного квартала, если он приходится на нерабочий день, а также на день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы,

если такой день не является рабочим, по состоянию на 24 часа 00 мин. московского времени не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов.

Активы, составляющие пенсионные резервы (далее - активы), и обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств (далее - обязательства), принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 25 февраля 2011 года № 107 "Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации".

При расчете СЧА применяются следующие правила округления:

- исходные котировки не округляются;
- будущий денежный поток - округление до 2 знаков после запятой;
- дисконтированный денежный поток - промежуточные округления значений не производятся, результат округляется до 5 знаков после запятой;
- цена, используемая для определения справедливой стоимости - округление до 5 знаков после запятой.
- величины, выраженные в валюте, переводятся в рубли по курсу Банка России на дату расчета текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов с точностью 2 знака после запятой.

Глава 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СОВОКУПНОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Стоимость активов и величина обязательств рассчитываются в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 25 февраля 2011 года N 107 "Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации" (Собрание законодательства Российской Федерации, 2011, N 10, ст. 1385; 2012, N 6, ст. 680; 2013, N 5, ст. 407; N 36, ст. 4578) (далее - Международные стандарты финансовой отчетности), с учетом требований Указания Банка России от 31.10.2018 № 4954-У.

Уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений

Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации".

Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг, составляющих пенсионные резервы, используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок.

Активным и основным рынком для ценных бумаг, допущенных к обращению на организованных торгах в Российской Федерации, признается ПАО «Московская биржа», в случае соответствия одновременно следующим критериям на дату расчета рыночной стоимости активов:

- за последние 10 торговых дней совершено не менее 10 сделок с данным финансовым активом на организованных площадках;
- совокупный объем торгов за последние 10 торговых дней составил не менее 500 тыс. руб.

Применительно к ценным бумагам иностранных эмитентов активный рынок выбирается из числа следующих доступных рынков:

- Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange, LSE),
- Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange, NYSE),
- ПАО «Московская биржа»

Основным рынком для ценных бумаг иностранных эмитентов считается иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие **30 (Тридцать) дней**.

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

Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета.

В том случае, если официальный курс валюты Банком России не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

Кросс курс = $CUR/USD * USD/RUR$, где

USD/RUR – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на соответствующую дату расчета;

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США на соответствующую дату расчета, по данным информационного агентства Блумберг (Bloomberg).

При невыполнении одного из вышеуказанных условий, рынок признается неактивным.

2.1. Определение справедливой стоимости ценных бумаг

Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг приведена в Приложении 1 настоящих Правил.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг включает в себя цену долговой ценной бумаги и сумму процентного (купонного) дохода, причитающегося к получению по условиям выпуска долговых ценных бумаг.

При определении справедливой стоимости на основании исходных данных 1-го и 2-го уровней иерархии справедливой стоимости на нерабочий и неторговый день используются данные о справедливой стоимости актива на рабочий день, предшествующий дате расчета, при условии проведения анализа на предмет наличия с момента закрытия торгов по данному активу значительных событий, которые могли повлиять на справедливую стоимость оцениваемого актива. При этом купонный (процентный) доход, учитываемый при оценке справедливой, пересчитывается на дату оценки.

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

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

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

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки, увеличенной на размер купона, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты, увеличенной на размер купона, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов по каждому выпуску ценной бумаги.

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

2.2. Оценка дебиторской задолженности

2.2.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу определяется:

а) исходя из размера, определенного на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и количества ценных бумаг на счете депо

Управляющей компании на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства эмитентом;
- опубликования в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода.

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

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам в иных случаях, в том числе по начисленному процентному (купонному) доходу, заявленному в условиях выпуска, в качестве отдельного актива не признается, так как является частью справедливой стоимости долговой ценной бумаги.

2.2.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется:

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

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства эмитентом;
- опубликования в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

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

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

2.2.3. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям определяется исходя из количества акций, учтенных на счете депо Управляющей компании на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов и объявленного размера дивиденда, приходящегося на одну такую акцию.

Дебиторская задолженность по причитающимся к получению дивидендам признается как актив - с даты фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией предоставленной Небанковской кредитной организацией акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (НКО АО НРД) или официальных сайтов эмитентов ценных бумаг.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, признается равной 0 (Ноль):

- в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый Управляющей компанией, через 25 календарных дня - с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- в случае введения в отношении эмитента процедуры банкротства - с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.
- Справедливая стоимость дебиторской задолженности по сделкам, совершаемым на возвратной основе (обратное РЕПО) с обязательством возврата ценных бумаг, срок исполнения которых в момент первоначального признания не превышал 7 дней, оценивается в сумме первой части сделки обратного РЕПО с учетом процентов, накопленных на дату расчета СЧА. В случае заключения сделки на срок более 7 дней, ставка по сделке РЕПО проверяется на соответствие рыночной (Приложение № 2).

2.2.5. Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:

- а) в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:
 - если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 180 дней с момента ее признания до наступления срока погашения;
 - для дебиторской задолженности Управляющей компании, возникшей по прочим основаниям;

б) в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, приведенного в Приложении 2 настоящих Правил, - в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения Управляющей компанией сделки со средствами пенсионных резервов, по которой наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с определенном пунктом 2.5 настоящих Правил методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению.

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

2.3. Оценка денежных средств на расчетных, брокерских счетах и во вкладах в кредитных организациях

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых Управляющей компанией для средств пенсионных резервов, определяется в сумме остатка на счетах.

Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном счете брокера.

Справедливая стоимость денежных средств на специальном брокерском счете признается равной 0 (Ноль) в случае введения в отношении брокера процедуры банкротства - с даты официального сообщения о банкротстве.

Фонд учитывает денежные средства, размещенные по договору банковского вклада, после первоначального признания как оцениваемые по амортизированной стоимости с применением метода ЭСП (Приложение № 4).

Метод ЭСП не применяется:

к договорам банковского вклада, имеющим срок погашения "до востребования";
к договорам банковского вклада, если разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода признания процентного дохода, не превышает 5%.

Процентная ставка по договору банковского вклада может быть признана нерыночной, если она выходит за рамки диапазона значений рыночных ставок. В этом случае при отражении в бухгалтерском учете договора банковского вклада применяется рыночная процентная ставка в качестве ЭСП и пересчитывается амортизированная стоимость с применением метода ЭСП.

2.4. Оценка инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов

Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость инвестиционного пая, определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА или последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения СЧА и раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России

В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки.

2.5. Порядок корректировки стоимости активов, перечисленных в пп. 2.2 – 2.3 настоящих Правил:

Тестирование на обесценение проводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными правовыми актами Банка России для Управляющей компании Фонда.

Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним. Подтверждением необходимости обесценения являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные, в том числе, о следующих событиях (далее – негативные события):

- значительные финансовые затруднения заемщика/дебитора, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;
- снижение кредитного рейтинга дебитора/должника;
- нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по финансовому инструменту, составляющему активы Управляющей компании Фонда;
- появление признаков банкротства (согласно Федеральному закону от 26.10.2002 № 127-ФЗ “О несостоятельности(банкротстве)”) заемщика/дебитора, на основании официальной информации;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информация о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;
- иные события, предусмотренные в Правилах определения СЧА.

Указанные события отслеживаются ежемесячно по состоянию на конец месяца на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

-<https://www.e-disclosure.ru/>;

-<https://www.moex.com/>;

-<https://www.cbr.ru/>;

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

-<https://raexpert.ru/>;

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

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

-<https://www.moody.com/>;

-официальный сайт контрагента;

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

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости активов Управляющая компания Фонда может воспользоваться Приложением 4 к настоящим Правилам.

При этом если у Управляющей компании Фонда на момент проведения тестирования по Тестируемым активам имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в Правилах определения СЧА, на весь или больший размер, чем размер дебиторской задолженности (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит;

В случае фактической просрочки погашения дебиторской задолженности, Управляющая компания Фонда должна обесценивать Тестируемые активы, исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения должен основываться на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых сроков получения денежных потоков.

В качестве расчета размера обесценения по факту просрочки может также использоваться метод, указанный в Приложении 4 к настоящим Правилам. В этом случае, вероятность дефолта контрагента и потери, в случае дефолта, определяются на дату фактической просрочки и корректируются, как минимум, на ежемесячной основе.

Правилами определения СЧА может быть предусмотрено, что если у Управляющей компании Фонда на момент возникновения просрочки имеется обеспечение (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае обеспечение подлежит переоценке (в т.ч. с привлечением Оценщика). При этом, контрактные денежные средства, которые не будут получены до момента возврата и реализации предмета залога, должны быть учтены при расчете обесценения.

Управляющая компания Фонда также может применять иную модель (модели) обесценения, которая должна быть определена в Правилах определения СЧА и согласована со Специализированным депозитарием.

2.6. Активы, расчет стоимости которых производится на основании данных отчета оценщика

Стоимость актива, который оценивается на основании данных отчета оценщика, должен быть составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух последних лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 года N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

В случае расчета стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов. Стоимость актива рассчитывается на основании доступного на момент расчета стоимости чистых активов отчета оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчета стоимости актива.

Копии отчетов оценщиков, использованных в течение последних трех лет при расчете стоимости чистых активов, не позднее трех рабочих дней с даты использования в полном объеме раскрываются на сайте Фонда в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".

2.7. Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность)

Справедливая стоимость кредиторской задолженности «до востребования», кредиторской задолженности по налогам, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 год, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности, подлежащей погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 год, оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа (PV, см. определение приведенной стоимости), рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{рын.}$. При этом справедливая стоимость кредиторской задолженности, рассчитанная по методу приведенной стоимости, не может быть ниже номинальной суммы обязательств на дату оценки.

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

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

где:

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

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

$КС_{ср.}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{ср.рын.}$.

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

$$КС_{ср.} = \frac{\sum_i КС_i * T_i}{T},$$

где:

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

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

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

2.8. Иная информация, необходимая для расчета СЧА

Управляющая компания должна предоставлять Специализированному депозитарию и Фонду сведения (информацию), используемые для расчета СЧА (применяемые индексы в качестве рыночных индикаторов для определения справедливой стоимости ценных бумаг, модели и допущения, мотивированные суждения и проч.).

Стоимость активов, в том числе рассчитанная на основании отчета оценщика, рассчитывается без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

Стоимость чистых активов рассчитывается в рублях с точностью не меньшей, чем до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

Данные, подтверждающие расчеты величин, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчета.

В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. Перерасчет стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1 процента корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1 процента корректной стоимости чистых активов.

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

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

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств приведены в Приложении 3 настоящих Правил.

Глава 4. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ

Сверка расчета СЧА, представленного Управляющей компанией Специализированному депозитарию, осуществляется не позднее рабочего дня, следующего за днем предоставления расчета.

В случае выявления расхождений в расчете СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, осуществляется:

- определение вида активов (обязательств), по которым выявлено расхождение и размер расхождения;
- выявление причин расхождений и их устранение;
- пересчет СЧА Управляющей компанией и/или Специализированным депозитарием;
- проведение повторной сверки расчета СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией.

Для выяснения причин расхождений и их устранения Специализированный депозитарий и/или Фонд вправе потребовать от Управляющей компании предоставить документы (или их копии) и/или сведения (информацию), подтверждающие правильность расчета СЧА.

При невозможности устранения расхождений в расчете СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, Специализированным депозитарием одновременно с предоставлением в Фонд в установленном порядке расчета СЧА предоставляется отчет о выявленных расхождениях. При этом Управляющая компания и Специализированный депозитарий предпринимают возможные действия, направленные на устранение отклонений в дальнейшем.

Приложение 1

к Правилам расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ «Внешэкономфонд»..

Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг			
Вид актива	Уровень определения справедливой стоимости	Торгуемый	Неторгуемый
ценные бумаги российских эмитентов,	Уровень 1	<p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка, выбранные в порядке:</p> <p>а) Цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату расчета рыночной стоимости активов, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <p>б) Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов. При этом должно выполняться соотношение: $Цена\ Bid \leq Средневзвешенная\ цена \leq Цена\ Ask\ (Offer)$. Если указанное соотношение не выполняется, то в случае если: $Средневзвешенная\ цена \leq Цена\ Bid \leq Цена\ Ask\ (Offer)$ применяется Цена Bid, а в случае если $Цена\ Bid \leq Цена\ Ask\ (Offer) \leq Средневзвешенная\ цена$, применяется $Цена\ Mid\ price = (Цена\ Bid + Цена\ Ask\ (Offer))/2$.</p> <p>с) Цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. С проверкой</p>	отсутствует

		<p>цены закрытия (CLOSE) <= 0.</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня.</p>	
	Уровень 2	<p>Для акций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</p> <p>1. Цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД» по методике НРД: https://nsddata.ru/ru/products/5.</p> <p>2. Котировка с поправкой на основе наблюдаемых данных (бенчмарк). Расчет применяется для акций, по которым котировок нет не более 10 торговых дней: $P_1 = P_0 * (1 + R_p)$, где P_0 - последняя определенная справедливая стоимость акции; R_p - ожидаемая доходность в % по акции, которая определяется исходя из стандартной модели CAPM, построенной с помощью линейной регрессии: $R_p = R_f + \alpha + \beta * (R_m - R_f)$, где R_f - безрисковая ставка доходности на дату определения СЧА, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг на интервале в один год: http://www.cbr.ru/gcurve/GDB.asp или http://moex.com/a3642, $(R_f / 365) \times (T_1 - T_0)$ T_1 – дата определения СЧА T_0 – дата, предшествующая дате определения СЧА.</p> <p>R_m - изменение рыночного индикатора на дату определения СЧА равно $(I_1 - I_0) / I_0$, где I_1 - значение рыночного индикатора на дату определения СЧА,</p>	

		<p>I_0 - значение рыночного индикатора на дату, предшествующую дате определения СЧА;</p> <p>β - коэффициент "бета" на дату, предшествующую дате определения СЧА, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены закрытия ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные не более чем за 45 рабочих дней</p> <p>α - коэффициент "альфа", рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента α используются значения, определенные не менее чем за 30 рабочих дней, но не более чем за 45 рабочих дней.</p> $\beta^1 = \frac{Covariance (R_a, R_m)}{Variance (R_m)}$ <p>Применение α – коэффициента в данном расчете не является обязательным.</p> <p>В качестве рыночных индикаторов могут использоваться:</p> <ul style="list-style-type: none"> - индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как Индекс МосБиржи, РТС, MSCI, S&P500, DJIA и другие; - капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации); - отраслевые индексы. <p style="text-align: center;">Таблица выбора соответствующего индекса:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Индекс</th> <th style="text-align: center;">Страна/Регион</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dow Jones Ind. Avg.</td> <td>США</td> </tr> <tr> <td>S&P 500</td> <td>США</td> </tr> <tr> <td>NASDAQ</td> <td>США</td> </tr> <tr> <td>S&P/TSX</td> <td>Канада</td> </tr> <tr> <td>Mex IPC</td> <td>Мексика</td> </tr> <tr> <td>BOVESPA</td> <td>Бразилия</td> </tr> <tr> <td>Euro Stoxx 50</td> <td>Европа</td> </tr> </tbody> </table>	Индекс	Страна/Регион	Dow Jones Ind. Avg.	США	S&P 500	США	NASDAQ	США	S&P/TSX	Канада	Mex IPC	Мексика	BOVESPA	Бразилия	Euro Stoxx 50	Европа	
Индекс	Страна/Регион																		
Dow Jones Ind. Avg.	США																		
S&P 500	США																		
NASDAQ	США																		
S&P/TSX	Канада																		
Mex IPC	Мексика																		
BOVESPA	Бразилия																		
Euro Stoxx 50	Европа																		

Коэффициенты "бета", рассчитанные в соответствии с Приложением 2 Положения Банка России от 17 октября 2014 г. № 437-П "О деятельности по проведению организованных торгов" размещены по ссылке: <https://www.moex.com/ru/spot/coefficients-values.aspx>

		<p>FTSE 100 CAC 40 DAX IBEX 35 FTSE MIB AEX ATX OMX STKN30 SMI Индекс МосБиржи RTSI Nikkei Hang Seng SSE Composite BSE Sensex S&P/ASX 200</p>	<p>Великобритания Франция Германия Испания Италия Нидерланды Австрия Швеция Швейцария Россия Россия Япония Гонконг Китай Индия Австралия</p>
		<p>При выборе индекса преимущество отдается индексу, рассчитываемому организатором торгов, на котором обращается ценная бумага. Приоритетными являются индексы основного рынка.</p> <p>В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с настоящими Правилами.</p> <p>Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</p> <p>1. Цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД» по методике НРД: https://nsddata.ru/ru/products/5.</p> <p>2. Цена PV, рассчитанная по модели дисконтирования стоимости будущих денежных потоков (Модель DCF) согласно Приложению 2 настоящих Правил.</p> <p>Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и полученная в результате расчета стоимость PV > Offer, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Offer. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса и полученная в результате расчета стоимость</p>	

		PV < Bid, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Bid.	
	Уровень 3	Для оценки используется стоимость, определенную оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения рыночной стоимости активов и составленного не позднее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости.	
Ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе паи иностранных инвестиционных фондов)	Уровень 1	<p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), используются цены выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению на указанную дату;</p> <p>с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p> <p>с проверкой (CLOSE) < 0</p> <p>Иной приоритет определения справедливой стоимости может быть установлен в Правилах определения СЧА</p> <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных</p>	отсутствует

		<p>иностранных бирж), используются цены выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid last, px_bid) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА;</p> <p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</p> <p>б) цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня.</p>	
Уровень 2		<p>См. Вариант 2 для акций российских эмитентов (модель CAPM) с учетом следующих особенностей.</p> <p>В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM</p> <p>Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка Libor1Y.</p> <p>При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:</p> <ul style="list-style-type: none"> • для акций иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате 	

		<p>возникновения оснований для применения модели SARМ.</p> <p>При отсутствии объема торгов на дату определения СЧА для определения справедливой стоимости акций и депозитарных расписок, обращающихся на иностранных фондовых биржах, может применяться усредненное за последние десять торговых дней среднее значение двусторонней котировки, рассчитанное по следующей формуле:</p> $PX_{MID10} = \frac{1}{10} * \sum_{i=n-9}^n PX_{MID}, \text{ если } \frac{PX_{ASK_n} - PX_{BID_n}}{(PX_{ASK_n} + PX_{BID_n})/2} * 100\% < 20\%$ <p>где n – дата определения СЧА, PX_MID – среднее значение между ценой спроса PX_BID и предложения PX_ASK за последние 10 торговых дней, PX_BID – наибольшая цена спроса, опубликованная информационным ресурсом Bloomberg, PX_ASK – наименьшая цена предложения, опубликованная информационным ресурсом Bloomberg.</p> <p>Данная цена считается корректной при соблюдении одновременно следующих условий: - в течение 10 предшествующих торговых дней непрерывно наблюдались двусторонние котировки, внутридневное количество которых не менее 10 (как пример, в BLM функция QRM,trade recap); - спрэд между двусторонними котировками на дату определения СЧА составляет менее 20%, то есть отсутствует необходимость корректировать стоимость инструмента на рыночный риск, связанный с закрытием позиции (liquidity cost), поскольку Bid/ask спрэд обратно соотносится с ликвидностью и является оценкой транзакционных издержек.</p>	
--	--	---	--

	Уровень 3	Для оценки используется стоимость, определенную оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения рыночной стоимости активов и составленного не позднее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости.	
Облигация внешних облигацио нных займов Российско й Федерации Долговая ценная бумага иностранны х государств Еврообли гация иностранны го эмитента, долговая ценная бумага иностранны го государства Ценная бумага международ ной финансовой организаци и	Уровень 1		отсутствует
	Уровень 2	<p>Для определения справедливой стоимости, используются наблюдаемые цены активного внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>цена BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;</p> <p>цена BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА. Score 6 и выше.</p> <p>Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг.</p>	отсутствует
	Уровень 3	Для оценки используется стоимость, определенную оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения рыночной стоимости активов и составленного не позднее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой стоимости.	Для оценки используется стоимость, определенную оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения рыночной стоимости активов и составленного не позднее 6 (Шесть)

			месяцев до даты определения справедливой стоимости.
Ценная бумага является дополнительным выпуском		<p>Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.</p> <p>Если невозможно определить цену аналогичной ценной бумаги на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, справедливая стоимость ценной бумаги дополнительного выпуска определяется в соответствии с порядком для Уровня 2 и Уровня 3, установленным для аналогичной ценной бумаг основного выпуска. При этом номиналы основного и дополнительного выпуска должны совпадать.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.</p>	
Ценная бумага, полученная в результате конвертации и в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)		<p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации, но не более чем в течение 30 (Тридцать) дней с даты конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется</p>	

		<p>согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги).</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится 	
--	--	---	--

		<p>оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. 	
<p>Ценная бумага, приобретенная на размещении</p>		<p>Цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период.</p> <p>Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p>	

Приложение 2

к Правилам расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ «Внешэкономфонд».

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

где:

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

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

Порядок определения и корректировки денежных потоков

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора/выпуска, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n -ого периода. Если по финансовому активу предусмотрена возможность досрочного погашения (например, оферта), то оцениваются денежные потоки до даты досрочного погашения (или оферты).

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

Порядок и периодичность определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором/выпуском, потоки денежных средств дисконтируются по наблюдаемой или

расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

1. Ставка дисконтирования для депозитов, дебиторской задолженности и для договоров РЕПО, заключенных на срок более 7 дней, определяется следующим образом:

- ставке, предусмотренной договором $r_{дог.}$ в течение максимального срока, если:

$$r_{оц.ср.рын.} * (1 - \sigma) < r_{дог.} < r_{оц.ср.рын.} * (1 + \sigma);$$

- $r_{оц.ср.рын.} * (1 - \sigma)$, если $r_{оц.ср.рын.} * (1 - \sigma) > r_{дог.}$;

- $r_{оц.ср.рын.} * (1 + \sigma)$, если $r_{дог.} > r_{оц.ср.рын.} * (1 + \sigma)$.

где:

σ - стандартное отклонение на горизонте n месяцев:

$$\sigma = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (r_{ср.рын.i.} - \overline{r_{рын}})^2},$$

где:

$$\overline{r_{рын}} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n r_{ср.рын.i.};$$

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

$n = 12$.

Если ставка по договору не установлена в качестве ставки дисконтирования принимается

$r_{оц.ср.рын.}$

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату расчета СЧА.

Рыночная ставка определяется в отношении каждого вида актива в соответствии со следующей таблицей:

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

	сайте Банка России по развернутой шкале.	
Дебиторская задолженность	Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat , Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации.

Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты ее применения, для определения необходимости корректировки рыночной ставки применяется следующий подход:

- Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце определения справедливой стоимости актива;
- если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется относительно изменению Ключевой ставки Банка России от месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка до даты определения справедливой стоимости актива.

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

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки **со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого актива;**

$КС_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки; $КС_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка

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

$$KC_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i KC_i * T_i}{T},$$

где:

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

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

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка KC_i .

2. Определение расчетной рыночной ставки для долговых ценных бумаг

В качестве рыночной ставки для долговых ценных бумаг применяется ставка, определяемая исходя из сложения значения бескупонной кривой доходности государственных облигаций ОФЗ срочности, соответствующей срочности оцениваемых облигаций, а также медианного кредитного спреда, соответствующего рейтинговой группе (исключая рейтинговую группу IV, приведенную в Таблице 1), к которой относится выпуск оцениваемых облигаций.

Вариант 1: (приоритетный)

$$r_d = Y(t_i) + Spread_i$$

где $Y(t_i)$ – значение бескупонной кривой доходности по итогам i -ого купонного периода

Вариант 2:

$$r_d = Y(t_{\text{ср.взв.}}) + Spread_i,$$

где $Y(t_{\text{ср.взв.}})$ – значение бескупонной кривой доходности, исходя из средневзвешенного срока до погашения/оферты.

$Spread_i$ – медианный кредитный спред, определенный для соответствующей рейтинговой группы выпусков/эмитентов/поручителей облигаций.

Номинальная безрисковая ставка - ставка, определяемая как значение кривой бескупонной доходности в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения проверяемого инструмента:

$$Y(t) = 10000 \left[\exp\left(\frac{G(t)}{10000}\right) - 1 \right], \text{ где:}$$

$Y(t)$ – значение кривой бескупонной доходности, в базисных пунктах;

Базисный пункт – единица измерения доходности, равная одной сотой процента (1 б.п. = 0,01%).

$$G(t) = \beta_0 + (\beta_1 + \beta_2) \frac{\tau}{t} \left[1 - \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) \right] - \beta_2 \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) + \sum_{i=1}^9 g_i \exp\left(-\frac{(t-a_i)^2}{b_i^2}\right), \text{ где}$$

$G(t)$ – в базисных пунктах;

Вариант 1: (приоритетный)

t_i – срок до погашения/оферты по итогам i -ого купонного периода.

Значение бескупонной кривой доходности $Y(t)_i$ определяется по итогам i -ого купонного периода, где i – порядковый номер купонного периода, денежный поток, по итогам которого, подлежит дисконтированию.

Вариант 2:

Значение бескупонной кривой доходности $Y(t)$ *с р. в з в.* определяется исходя из средневзвешенного срока до погашения/оферты.

t – средневзвешенный срок до погашения/оферты.

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n (CF_i \times (t_i - \tau) / 365)$$

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

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

Фиксированные параметры равны: $a_1 = 0$, $a_2 = 0.6$, $a_{i+1} = a_i + a_2 k^{i-1}$,
 $i = 2, \dots, 8$,

$b_1 = a_2$, $b_{i+1} = b_i k$, $i = 1, \dots, 8$, где $k = 1.6$.

Динамические параметры – коэффициенты $\beta_0, \beta_1, \beta_2, \tau, g_1 \div g_9$.

Источник информации – официальный сайт ПАО «Московская биржа» <http://moex.com/a3643>. «Архив параметров G-кривой на закрытие торгов (EOD)».

При программном расчете значения кривой бескупонной доходности $Y(t)$:

- значение средневзвешенного срока выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой;
- промежуточные округления значения $G(t)$ не производятся;
- значение $Y(t)$ округляется по правилам математического округления в процентах с 2 знаками после запятой (в процентном выражении).

Для целей расчета кредитного спреда для облигации осуществляется следующая последовательность действий:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска облигации (кредитный рейтинг в валюте выпуска), эмитента или поручителя по выпуску облигации, облигация может быть отнесена к одной из трех имеющихся рейтинговых групп;
- значения медианного кредитного спреда для указанной облигации принимается равными значениям спредов для определенной рейтинговой группы.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на основании данных облигационных индексов, предоставляемых ПАО «Московская биржа». При оценке спреда используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней. Порядок определения справедливого кредитного спреда для рейтинговых групп представлен ниже.

Определение рейтинговой группы, к которой принадлежит облигация

Определение принадлежности к той или иной рейтинговой группе происходит на основании нижеприведенной таблицы сопоставления рейтинговых шкал ведущих рейтинговых агентств, приведенных в Таблице 1.

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

Всего выделяется 4 рейтинговые группы:

- Рейтинговая группа I – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от BBB- до BBB+ (по шкале S&P);
- Рейтинговая группа II – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от BB- до BB+ (по шкале S&P);
- Рейтинговая группа III – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от B- до B+ (по шкале S&P);
- Рейтинговая группа IV – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом, ниже (B-) Standard&Poor's, Fitch Ratings, (B3) Moody's Investors Service или рейтинг отсутствует.

Таблица 1

Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
Национальная шкала	Национальная шкала	Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
AA-(RU), A+(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A(RU), A-(RU)	ruA, ruA-	Ba3	BB-	BB-	
BBB+(RU), BBB(RU)	ruBBB+, ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг/рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

Определение кредитного спреда для рейтинговых групп

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов ПАО «Московская биржа», которые раскрываются по итогам каждого торгового дня:

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-),
Тикер: RUCBICPBVVY
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-),
Тикер: RUCBICPBVZY
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-),
Тикер: RUCBICPBZY

- Индекс государственных облигаций (1-3 года),
Тикер: RUGVICPЗУ

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред $S_{P \Gamma I}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P \Gamma I} = (Y_{RUCVICPBBBЗУ} - Y_{RUGVICPЗУ})$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P \Gamma I}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P \Gamma I}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P \Gamma I}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{P \Gamma II}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P \Gamma II} = (Y_{RUCVICPBBBЗУ} - Y_{RUGVICPЗУ})$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P \Gamma II}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P \Gamma II}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P \Gamma II}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P \Gamma III}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P \Gamma III} = (Y_{RUCVICPBBBЗУ} - Y_{RUGVICPЗУ})$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P\Gamma III}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P\Gamma III}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P\Gamma III}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа IV:

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma IV}$, рассчитанный по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация.

При этом объем сделок (VALUE) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки должен быть не ниже 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трех) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда.

Для случаев, если основной рынок - иная российская биржа, то ставка дисконтирования определяется, как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. При этом объем сделок (VOLUME) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки с должен быть не ниже 1 000 (Одной тысячи) бумаг. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда.

Критерии признания сделки, совершенной на добровольной основе - сделка признается совершенной на добровольной основе, если это биржевая сделка, заключенная в режиме безадресных торгов либо, если она соответствует следующим критериям:

- сделка была заключена на основном или при отсутствии основного на наиболее выгодном рынке;
- сделка не заключена с контрагентом, являющимся пайщиком Фонда или являющейся связанной стороной с Управляющей компанией;
- сделка не заключена с контрагентом, не находящимся в состоянии банкротства или конкурсного управления, или в состоянии близком к банкротству или конкурсному управлению (то есть контрагент вынужден провести данную операцию);
- сделка не была заключена, чтобы выполнить требования регулирующих органов или действующего законодательства в отношении одной из сторон по сделке.

Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по: рейтингу выпуска/эмитента, дюрации (сроку обращения), сектору экономики (отрасли) и типу эмитента:

a. Группировка по рейтингу выпуска/эмитента

NR рейтинг, ниже (B-) Standard & Poor's, Fitch Ratings, (B3) Moody's Investors Service или рейтинг отсутствует.

b. Группировка по дюрации (Duration) облигации:

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

c. Группировка по сектору экономики:

На данном этапе предпочтение отдается аналогам, которые являются другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая облигация, иначе выбор осуществляется в пользу аналога, который относится к тому же сектору экономики.

Справочник Мосбиржи:

Банки	Ритейл
Горнодобыча	Страхование
Государственные	Строительство
ЖКХ	Телекоммуникации
Леспром, бумага	Технологии
Машиностроение	Транспорт
Металлургический	Финанс.сервисы
Недвижимость	Химпром, минудобрения
Нефтегазовый	Электроэнергетика
Пищевая промышленность и с/х	Прочие

d. Группировка по типу эмитента:

- для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:

Государственные облигации;
 Корпоративные облигации;
 Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.

- для еврооблигации российских эмитентов:

Государственные еврооблигации;

Еврооблигации банков;

Еврооблигации нефинансовых организаций.

е. Группировка по валюте.

Далее для каждой из отобранных аналогичных облигаций:

1) на основе их рыночных котировок на дату оценки (средневзвешенной цены WAPrice) определяется кредитный z-спред к кривой бескупонной доходности;

2) определяется средневзвешенный спред по формуле:

$$S_{P \Gamma IV} = \frac{\sum_{j=1}^n z_j * VALUE_j}{\sum_{j=1}^n VALUE_j},$$

где:

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

z_j – величина z-спреда (кредитного спреда) аналогичной облигации;

$VALUE_j$ - объем сделок с j -ой аналогичной облигацией в дату оценки (по данным ПАО Московская Биржа);

3) данный спред $S_{P \Gamma IV}$, вместе со ставками кривой бескупонной доходности $Y(t)_i$, используется в качестве параметра для дисконтирования будущих купонных платежей облигации.

Величина доходности-к-погашению определяется как сумма ставки соответствующей срочности с безрисковой кривой (валюта которой соответствует валюте номинала облигации) и кредитного спреда. Зная наперед величину ставки безрисковой кривой, взаимосвязь цены облигации и ее кредитного спреда однозначно определяется следующей формулой:

$$P + A = \sum_i \frac{CF_i}{(1 + Y_B(t_i) + z)}$$

где:

z – величина z-спреда (кредитного спреда) облигации;

$Y_B(t_i)$ – ставка соответствующей срочности (t_i) с безрисковой кривой.

Приложение 3

к Правилам расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ «Внешэкономфонд»..

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
<p>Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых Управляющей компанией</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.</p>	<p>Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>
<p>Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых Управляющей компанией</p>	<p>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</p>	<p>Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет денежных средств по договору банковского вклада); Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>

<p>Ценные бумаги, включая процентный (купонный доход) начисленный и уплаченный</p>	<p>1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <p>если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Управляющей компанией в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</p> <p>если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</p> <p>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.</p>	<p>1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <p>если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компанией в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</p> <p>если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</p> <p>по депозитным сертификатам - дата исключения списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом;</p> <p>если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента);</p> <p>при полном погашении долговой ценной бумаги датой выбытия является день исполнения эмитентом своих обязательств по погашению долговой ценной бумаги.</p> <p>2. С даты наступления срока</p>
--	---	---

		погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; 3. С даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги.
<p>Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении по долговым ценным бумагам;</p> <p>Процентный (купонный) доход, заявленный в условиях выпуска и начисленный в период после приобретения по долговым ценным бумагам</p>	<p>Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении, признается на дату перехода прав собственности на облигацию;</p> <p>Процентный (купонный) доход, начисленный в период владения, признается на дату определения СЧА согласно условиям выпуска долговой ценной бумаги: как начисленный за период с даты приобретения либо с даты начала очередного процентного периода.</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера;</p> <p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера.</p>
<p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате;</p> <p>Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам</p>	<p>Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске;</p> <p>Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компанией Д.У. средствами пенсионных накоплений или отчетом брокера;</p> <p>Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</p>

<p>Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах Управляющей компании</p>	<p>Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах Управляющей компанией</p>	<p>Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах;</p> <p>Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>
<p>Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям</p>	<p>Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям является - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг.</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера;</p> <p>Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ.</p>
<p>Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокера)</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.</p>	<p>Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</p> <p>Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).</p>

Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+	Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо.
Дебиторская задолженность, возникшая по прочим основаниям	Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	Для остальных видов активов: - Дата исполнения обязательств перед Управляющей компанией согласно договору; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Задолженность по сделкам, совершаемым на возвратной основе (обратное РЕПО)	Дата списания денежных средств, подтвержденная отчетом брокера.	Дата зачисления денежных средств, подтвержденная отчетом брокера.
Кредиторская задолженность по уплате комиссий (биржевых, брокерских) и иных расходов по сделкам	Дата заключения соответствующей сделки.	Дата перечисления денежных средств с брокерского счета в счет оплаты комиссий и иных расходов по сделкам
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств по договору.
Кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании, Специализированному депозитарию, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации	Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам или в соответствии с правилами инвестирования.	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке.

Приложение 4

к Правилам расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ «Внешэкономфонд»..

Порядок оценки активов по амортизированной стоимости

Амортизированная стоимость финансового актива – сумма, в которой оценивается финансовый актив при первоначальном признании, минус платежи в счет основной суммы долга, плюс или минус величина накопленной амортизации, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки, – разницы между указанной первоначальной суммой и суммой к выплате при наступлении срока погашения, а также за вычетом снижения стоимости вследствие обесценения или невозможности взыскания задолженности.

Метод эффективной процентной ставки (Метод ЭСП) – метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости финансового актива (или группы финансовых активов), а также для распределения процентного дохода на соответствующий период.

Метод ЭСП не применяется:

- к договорам банковского вклада "до востребования";
- к договорам банковского вклада, если разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода признания процентного дохода, не превышает 5%.

Эффективная процентная ставка (ЭСП) – ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента или, где это уместно, более короткого периода, точно до чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства. При расчете эффективной процентной ставки фонд оценивает ожидаемые денежные потоки с учетом всех договорных условий финансового инструмента, но без учета ожидаемых кредитных убытков.

На основании профессионального суждения ЭСП по договору банковского вклада, может быть признана нерыночной, если она выходит за рамки диапазона значений рыночных ставок. В этом случае при отражении в бухгалтерском учете договора банковского вклада применяется рыночная процентная ставка в качестве ЭСП и пересчитывается амортизированная стоимость с применением метода ЭСП.

ЭСП при первоначальном признании финансового актива определяется по формуле:

$$\sum_{i=0}^n \frac{ДП_i}{(1 + ЭСП)^{\frac{(d_i - d_0)}{365}}} = 0$$

где:

$ДП_i$ – сумма i -го денежного потока;

ЭСП – ЭСП, в процентах годовых;

d_i – дата i -го денежного потока;

d_0 – дата начального денежного потока;

n – количество денежных потоков.

Разнонаправленные денежные потоки (приток и отток денежных средств) включаются в расчет с противоположными математическими знаками. Например, сумма средств, размещенных на депозите, включается в расчет со знаком «минус», суммы возвращенного депозита и полученных процентов включаются в расчет со знаком «плюс».

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

После первоначального признания амортизированная стоимость финансового актива с применением метода ЭСП определяется по формуле приведенной стоимости будущих денежных потоков:

$$AC = \sum_{j=1}^k \frac{ДП_j}{(1 + ЭСП)^t}$$

где:

$ДП_j$ – сумма j -го денежного потока;

ЭСП – ЭСП, в процентах годовых;

k – количество денежных потоков с даты определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения) финансового актива;

t – частное от деления количества дней от даты выплаты основных сумм, получения (уплаты) процентов до расчетной даты на количество дней в году, принятое за 365;

j – порядковый номер денежного потока в период между датой определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения) финансового актива.

Суммирование денежных потоков производится для всех будущих сроков, начиная с даты расчета амортизированной стоимости.

Также амортизированная стоимость может быть определена по формуле:

$$AC = СПП - \sum_{i=1}^n ВПОС_i - \sum_{i=1}^n П_i \pm \sum_{i=1}^n К_i + \sum_{p=1}^m ПР_p - РО$$

где:

СПП – стоимость при первоначальном признании;

ВПОС – выплаты в погашение основной суммы долга;

П – полученные процентные доходы;

К – комиссии и прочие суммы, включенные в расчет ЭСП (для финансовых активов: со знаком «минус» – полученные, со знаком «плюс» – уплаченные);

ПР – процентные доходы (расходы), рассчитанные с применением метода ЭСП;

РО – резерв под обесценение;

i – порядковый номер денежных потоков по выплатам в погашение основной суммы долга, получению процентных доходов, получению (уплате) комиссий и прочих сумм, включенных в расчет ЭСП, в период до даты расчета амортизированной стоимости;

n – количество денежных потоков с момента признания финансового актива (выплаты в погашение основной суммы долга, получение процентных доходов, получение (уплата) комиссий и прочих сумм, включенных в расчет ЭСП);

p – порядковый номер операции по расчету процентных доходов с применением метода ЭСП;

m – количество операций по расчету процентных доходов с применением метода ЭСП с момента признания финансового актива.

Пересчет амортизированной стоимости с применением метода ЭСП производится путем вычисления дисконтированной стоимости ожидаемых денежных потоков по первоначальной ЭСП, соответствующей рыночным условиям (возникающая при пересчете разница относится на финансовый результат).

По договору банковского вклада с плавающей процентной ставкой изменение процентных ставок будет приводить к изменению ЭСП в результате пересмотра потоков денежных средств.

По договору банковского вклада с плавающей процентной ставкой на дату установления новой процентной ставки осуществляется пересчет ЭСП и денежных потоков. Пересчет ЭСП осуществляется исходя из амортизированной стоимости, рассчитанной на дату установления новой процентной ставки, и ожидаемых денежных потоков. Дальнейший расчет амортизированной стоимости договора банковского вклада осуществляется с применением новой ЭСП.

Порядок проверки ставки по депозиту рыночным условиям

На дату первоначального признания производится проверка соответствия процентной ставки по депозиту, определенной в договоре банковского вклада, рыночным условиям.

В качестве рыночной ставки $r_{\text{рын}}$ используется средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) в рублях и иностранной валюте на сопоставимый срок для юридических лиц, раскрываемой на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка по депозитам).

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка по депозитам рассчитана ранее, чем за месяц до первоначального признания, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка по депозитам, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания:

- если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам;
- если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам изменяется пропорционально изменению ключевой ставки Банка России от месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка до даты первоначального признания.

Вид актива/обязательства	Средневзвешенная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте (по 30 крупнейшим банкам).	Официальный сайт Банка России: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых (по 30 крупнейшим банкам) в рублях, долларах США и евро.

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

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого актива (обязательства);

$K C_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$K C_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

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

$$K C_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i K C_i * T_i}{T},$$

где:

- T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;
- $K C_i$ – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,
- T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $K C_i$.

При заключении депозитного договора ЭСП признается рыночной, если ставка по договору удовлетворяет следующему условию:

- ставке, предусмотренной договором $r_{дог.}$ в течение максимального срока, если:
 $r_{рын.} * (1 - \sigma) < \text{Ставка по договору} < r_{рын.} * (1 + \sigma)$;
- $r_{рын.} * (1 - \sigma)$, если $r_{рын.} * (1 - \sigma) > \text{Ставка по договору}$;
- $r_{рын.} * (1 + \sigma)$, если $\text{Ставка по договору} > r_{рын.} * (1 + \sigma)$.

где:

σ - стандартное отклонение на горизонте n месяцев:

$$\sigma = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (r_{ср.рын.i} - \overline{r_{рын}})^2},$$

где:

$$\overline{r_{рын}} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n r_{ср.рын.i};$$

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

$n = 12$.

Прошито и пронумеровано

46/сорок шесть листов (06)

Генеральный директор АО «НПФ «Внешэкономфонд»

Михальчук Владимир Юрьевич

16 июля 2019 года

