

«УТВЕРЖДЕНЫ»

«СОГЛАСОВАНО»

Решением Совета директоров

Протокол № 125 от «17» ноября 2020 г.

« 18 » ноября 2020 г.

Председатель Совета директоров

АО «НПФ «Внешэкономфонд»



С.А. Васильев

Генеральный директор АО

ВТБ Специализированный депозитарий



И.Н. Фомичев

**ПРАВИЛА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ,
СОСТАВЛЯЮЩИХ ПЕНСИОННЫЕ РЕЗЕРВЫ,
АО «НПФ «ВНЕШЭКОНОМФОНД»**

Редакция 8

Оглавление:

ПРАВИЛА	1
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ, СОСТАВЛЯЮЩИХ ПЕНСИОННЫЕ РЕЗЕРВЫ, АО «НПФ «ВНЕШЭКОНОМФОНД»	1
Редакция 6	1
1.1. Назначение документа, термины и определения.....	3
1.2. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов.....	5
1.3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств	5
2. Раздел II. Особенности определения справедливой стоимости активов.....	5
2.1. Общие положения по определению справедливой стоимости активов	5
2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным	6
2.3. Определение основного рынка.....	6
2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости финансового актива.....	6
2.5. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 1	7
2.6. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 2.....	7
2.8. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 3	8
2.10. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости	8
2.11. Особенности определения справедливой стоимости ценных бумаг при наличии признаков их обесценения	9
3. Раздел III. Особенности определения амортизированной стоимости активов.....	10
3.1. Общие положения по определению амортизированной стоимости	10
3.2. Особенности определения амортизированной стоимости депозитов в кредитных организациях	10
3.3. Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности.....	15
3.4. Резервы под обесценение	16
4. Раздел IV. Заключительные положения.....	17
Приложение №1	18
Приложение №2	27
Приложение №3	31
Приложение №4	33
Приложение №5	35
Приложение №7	54
Приложение №8	56

Раздел I. Общие положения

1.1. Назначение документа, термины и определения

- 1.1.1. Настоящие Правила расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов (далее – Правила) АО «НПФ «Внешэкономфонд» (далее - фонд), разработаны на основании пункта 2 статьи 1 Федерального закона от 13.07.2015 № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» с учетом требований, установленных 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), и подлежат применению с 26 ноября 2020 года.
- 1.1.2. Настоящие Правила устанавливают порядок расчета следующих показателей (далее совместно либо каждый в отдельности - Показатели) фонда:
- стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы фонда;
 - совокупную стоимость пенсионных резервов фонда (стоимость чистых активов или СЧА),
- 1.1.3. Внутренний документ должен содержать:
- критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчет стоимости чистых активов;
 - методы расчета стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчета стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора, порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в валюте, в рубли, порядка 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, а также перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
 - время, по состоянию на которое рассчитывается стоимость чистых активов;
 - периодичность (даты) определения стоимости чистых активов;
 - порядок урегулирования разногласий между фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчете стоимости чистых активов;
 - иную информацию, на основе которой осуществляется расчет стоимости чистых активов.
- 1.1.4. В Правилах используются термины, предусмотренные в Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и в нормативных актах Банка России, а также следующие термины и определения:

Термин	Определение
Активы	денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права и дебиторскую задолженность
Обязательства	кредиторская задолженность, подлежащая исполнению за счёт активов
Совокупная стоимость пенсионных резервов фонда	разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы фонда, 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
Правила определения СЧА	внутренний документ негосударственного пенсионного фонда, регламентирующий порядок определения Показателей
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

Российская биржа	российский организатор торговли на рынке ценных бумаг
Иностранная биржа	иностранная фондовая биржа
Наблюдаемая и доступная биржевая площадка	торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА, к которой у негосударственного пенсионного фонда есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников
Активный рынок	рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе
Основной рынок	рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности
Уровень цены при определении справедливой стоимости	уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 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»
ОСБУ	Отраслевые стандарты бухгалтерского учета
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
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 (напрямую или путем использования счета оценочного резерва) вследствие обесценения или невозможности взыскания задолженности
Метод эффективной процентной ставки (далее - метод ЭСП)	метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости финансового актива или финансового обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на соответствующий период
Эффективная процентная ставка (далее - 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
Отчетная дата	последний календарный день месяца

Оценка активов в неторговый день	При определении справедливой стоимости на перабочий 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 стоимости, пересчитывается на дату оценки
----------------------------------	---

- 1.2. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов**
- 1.2.1. Фонды, управляющие компании, заключившие договоры доверительного управления с негосударственным пенсионным фондом, рассчитывают текущую стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, совокупную стоимость пенсионных резервов, в соответствии с Указанием Банка России, Правилами негосударственного пенсионного фонда, иными документами по согласованию со специализированным депозитарием.
- 1.2.2. Расчет стоимости чистых активов производится по состоянию на каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы, если такой день не является рабочим, а так же на последний день месяца/квартала/года, если такой день не является рабочим, не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов. Под операциями с активами понимаются любые юридически значимые действия, связанные с распоряжением указанными активами. Расчет Показателей производится по состоянию на 23:59:59 Московского времени даты, за которую рассчитываются Показатели.
- 1.2.3. Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета Показателей или по кросс-курсу на дату проведения расчетов.
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).
- 1.2.4. При расчете СЧА применяются следующие правила округления:
- округления производится по правилам математического округления;
 - купоны округляются по условиям проспекта эмиссии;
 - исходные котировки не округляются. В случае, если источник исходных данных одновременно раскрывает результат до и после округления, то приоритет имеет неокругленное значение;
 - цены, определенные экспертным методом, округляются до двух знаков после запятой, а в случае если цена ниже значения 0,01 руб., то применяются все знаки после запятой.
- 1.2.5. НКД по облигациям для неторговых дней, приходящихся на конец месяца, определяется на основании данных Московской биржи (<https://www.moex.com/s1468>) в валюте номинала.
- 1.3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств**
- 1.3.1. Активы и обязательства принимаются к расчету Показателей 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 25.02.2011 № 107 «Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации».
- 1.3.2. Критерии признания и прекращения признания для каждого вида активов и обязательств, входящих в состав активов и обязательств фонда отражены в Приложении 1 к Правилам.
- 2. Раздел II. Особенности определения справедливой стоимости активов**
- 2.1. Общие положения по определению справедливой стоимости активов**
- 2.1.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости. Справедливой стоимостью актива при первоначальном признании может являться стоимость приобретения актива

(справедливая стоимость переданного возмещения, сумма размещенных денежных средств, скорректированная в случаях, установленных настоящими Правилами) при соблюдении условий, установленных настоящими Правилами.

- 2.1.2. 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, МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Расчет стоимости активов (величины обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется в соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
- 2.1.3. В Приложении № 2 представлены возможные методы оценки основных активов и обязательств.

2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным

- 2.2.1. Соответствие видов активов и критериев признания рынка активным представлен в Приложении №3 к настоящим Правилам.
- 2.2.2. Фонду следует убедиться, что рынок, признанный активным, соответствует следующим условиям:
- заинтересованные покупатели и продавцы могут быть найдены друг другом в любое время и не являются зависимыми друг от друга сторонами;
 - сделки носят регулярный характер и совершаются в достаточном объеме;
 - информация о рыночной цене общедоступна, то есть подлежит раскрытию в соответствии с российским или зарубежным законодательством о рынке ценных бумаг, или доступ к ней не требует наличия у пользователя специальных прав, или ее легко можно получить на бирже, от брокера, дилера, информационного агентства.

2.3. Определение основного рынка

- 2.3.1. Под основным рынком следует понимать рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.
- 2.3.2. Соответствие видов активов и критериев основного рынка представлен в Приложении №4 к настоящим Правилам.

2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости финансового актива

- 2.4.1. Целью выбора метода оценки справедливой стоимости является достижение способа оценки справедливой стоимости финансового актива, отражающего цену, по которой проводилась бы обычная операция по продаже актива между участниками рынка на дату оценки.
- 2.4.2. Фонду следует использовать такие методы оценки, которые уместны в данных обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, и при этом позволяют максимально использовать релевантные наблюдаемые исходные данные и свести к минимуму использование ненаблюдаемых исходных данных.
- 2.4.3. Учитывая неопределенность и использование в отдельных случаях субъективных суждений справедливая стоимость, получаемая в рамках выбранного метода оценки, не должна интерпретироваться как реализуемая в рамках немедленной продажи финансового актива.
- 2.4.4. Правила предусматривают оценку справедливой стоимости финансовых активов с использованием следующей иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок:
- Уровень 1: котировки на активном рынке (некорректируемые) в отношении идентичных активов и обязательств;
 - Уровень 2: методы оценки, основанные на рыночных данных, доступных непосредственно (т.е. на котировках) либо опосредованно (т.е. данных, производных от котировок). Данная категория включает активы, оцениваемые с использованием рыночных котировок на активных рынках для схожих инструментов, рыночных котировок для идентичных или схожих инструментов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на общедоступных рыночных данных;
 - Уровень 3: методы оценки, основанные на ненаблюдаемых параметрах (применяются методики, использующие по крайней мере один ненаблюдаемый параметр, являющийся значимым (оценка на основе модели), или методики, предполагающие значимый эффект ненаблюдаемых параметров на оценку справедливой стоимости).

2.4.5. В рамках выбора метода оценки справедливой стоимости наибольший приоритет отдается ценовым котировкам (некорректируемым) активных рынков для идентичных инструментов (исходные данные Уровня 1) и наименьший приоритет – ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные Уровня 3).

2.4.6. В тех случаях, когда настоящие Правила не позволяют определить справедливую стоимость актива без мотивированного экспертного суждения относительно значений каких-либо коэффициентов/параметров, то составленное Фондом и документально оформленное экспертное суждение должно быть направлено управляющей компании и специализированному депозитарию в соответствующий срок для своевременного определения стоимости чистых активов, а в случае его нарушения - несвоевременно предоставленное экспертное суждение будет учтено при определении справедливой стоимости и стоимости чистых активов на дату его получения..

2.4.7.

2.4.8. Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок:

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

2.5. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 1

2.5.1. Справедливая стоимость ценной бумаги в условиях активного рынка определяется с использованием исходных данных Уровня 1.

2.5.2. К исходным данным Уровня 1 в рамках настоящих Правил относятся фактические или расчетные цены (значение которых основано на учете фактических цен) сделок с ценными бумагами в процессе рыночных торгов, проводимых лицензированными организаторами торгов на рынке ценных бумаг.

2.5.3. Во всех случаях, если имеются данные Уровня 1 для определения справедливой стоимости при оценке актива или обязательства, Фонд не должен как-либо корректировать эти исходные данные (за исключением случаев, предусмотренных МСФО 13).

2.5.4. Для определения справедливой стоимости активов по исходным данным Уровня 1 фонду следует руководствоваться Приложением №5 к Правилам.

2.6. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 2

2.6.1. В случае, если для финансового актива рынок является неактивным или невозможно произвести оценку по данным Уровня 1, то оценка осуществляется по исходным данным Уровня 2.

2.6.2. Исходные данные Уровня 2 – это исходные данные (корректируемые), которые являются прямо или косвенно наблюдаемыми в отношении финансового инструмента, исключая ценовые котировки, отнесенные к Уровню 1.

2.6.3. Исходные данные Уровня 2 включают:

- ценовые котировки активных рынков в отношении аналогичных инструментов;
- ценовые котировки в отношении идентичных или аналогичных инструментов на рынках, не являющихся активными;
- исходные данные, отличные от ценовых котировок, наблюдаемые в отношении инструмента, такие как процентные ставки и кривые доходности, подразумеваемая волатильность и кредитные спреды;
- иные данные, не противоречащие требованиям МСФО при условии определения их в Правилах определения СЧА.

2.6.4. Для определения справедливой стоимости активов по исходным данным Уровня 2 Фонд вправе использовать следующие методы оценки справедливой стоимости при условии, что в качестве исходных данных используются прямо или косвенно наблюдаемые данные:

- метод, основанный на рыночных котировках;
- доходный метод (метод дисконтирования денежных потоков) – основан на предположении, что стоимость инвестиций в актив в целом зависит от будущих выгод (например, от величины денежного потока будущих доходов или дивидендов), которые получит Фонд;
- иное по усмотрению Фонда.

2.6.7. Соответствие видов активов и критериев оценки по исходным данным 2-го уровня представлено в Приложении №6 к настоящим Правилам.

2.7. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 3

- 2.7.1. В случае отсутствия по активу наблюдаемых исходных данных для его оценки по справедливой стоимости могут использоваться ненаблюдаемые исходные данные (например, исторические данные по активам, аналогичным оцениваемому) с допущением о наличии риска, присущего методу, используемому для оценки актива по справедливой стоимости.
- 2.7.2. Ненаблюдаемые исходные данные отражают собственные допущения лица, выполняющего оценку, в отношении допущений, которые используются участниками рынка в процессе установления цены на актив или обязательство, включая допущения о размере рисков. Такие параметры могут быть использованы для оценки справедливой стоимости только в том объеме, в каком отсутствуют наблюдаемые параметры. Выведение ненаблюдаемых параметров осуществляется с использованием наиболее полной информации, доступной при данных условиях.
- 2.7.3. Если при определении справедливой стоимости ценных бумаг используются экспертные параметры, определяемые НПФ, то они являются едиными для всех портфелей Фонда. Поскольку метод оценки по ожидаемой приведенной стоимости с применением в качестве ставки дисконтирования наблюдаемых исходных данных, включает в себя условные денежные потоки, поступление которых зависит от возникновения определенных событий (например, предусмотренные договором или обещанные потоки денежных средств по облигации являются условными и зависят от возникновения случая дефолта со стороны дебитора), допустимо отнесение справедливой цены облигации, полученной с применением данного метода, к 3 Уровню иерархии стоимости.
- 2.7.4. В случае если оценка проводится независимым оценщиком, она должна проводиться в соответствии с требованиями федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и настоящих Правил.
- 2.7.5. Для определения справедливой стоимости активов по исходным данным Уровня 3 Фонд вправе использовать следующие методы оценки справедливой стоимости при условии, что в качестве исходных данных используются ненаблюдаемые данные:
- рыночный (сравнительный) метод – основан на информации о справедливой стоимости других, в значительной мере тождественных ценных бумаг. Критериями тождественности служат: срок погашения, конфигурация денежных потоков, валюта платежа, процентная база, риски;
 - доходный метод (метод дисконтирования денежных потоков) – основан на предположении, что стоимость инвестиций в актив в целом зависит от будущих выгод (например, от величины денежного потока будущих доходов или дивидендов), которые получит Фонд;
 - иное по усмотрению Фонда.
- 2.7.6. Соответствие видов активов и критериев оценки по исходным данным 3-го уровня представлено в Приложении №7 к настоящим Правилам.

2.8. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости

- 2.8.1. Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика при одновременном соблюдении следующих условий:
- оценщик соответствует нормативным требованиям, предусмотренным в рамках деятельности фонда по расчету Показателей;
 - в отчете оценщика предусмотрено, что такой отчет может быть использован для целей определения справедливой стоимости актива в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
 - из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации 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.
- 2.8.2. 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 с помощью допустимых методов определения справедливой стоимости, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и по иным причинам.
- 2.8.3. 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 № 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.

2.8.4. 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".

2.9. Особенности определения справедливой стоимости ценных бумаг при наличии признаков их обесценения

Тестирование на обесценение проводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными правовыми актами Банка России для 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 на 3 и более ступени за последние 6 месяцев;

- нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по финансовому инструменту, составляющему активы Фонда;

- появление признаков банкротства (согласно Федеральному закону от 26.10.2002 № 127-ФЗ "О несостоятельности(банкротстве)") заемщика/дебитора, на основании официальной информации – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании процедур банкротства;

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

- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности;

- иные события, предусмотренные в Правилах.

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 Фонд может воспользоваться Приложением 8 к настоящим Правилам.

При этом если у 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, Фонд должна обесценить 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 8 к настоящим Правилам. В этом случае, вероятность дефолта контрагента и по-

тери, в случае дефолта, определяются на дату фактической просрочки и корректируются, как минимум, на ежемесячной основе.

Если у 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.

Справедливая стоимость актива PV_{dev} определяется согласно Приложению 8 к настоящим Правилам.

В случае выявления признаков обесценения в отношении актива Фонд оформляет внутренний документ, на основании которого вносятся (не вносятся при наличии признаков обесценения и обоснования) корректировки в справедливую стоимость актива. Такой документ должен содержать:

- сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит обесценению;
- информацию о выявленном признаке обесценения с указанием источника информации или о факте просрочки обязательства;
- информацию об используемом методе корректировки справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов для расчета (в случае их использования);
- информацию о наличии обоснованных причин не проводить корректировку справедливой стоимости активов фонда.

Фонд уведомляет Специализированный депозитарий о наступлении негативного события посредством отправки сообщения по системе электронного документооборота не позднее рабочего дня, следующего за днем выявления Фондом такого события.

Значения PD и LGD определяются Фондом не реже, чем на каждую отчетную дату; а так же на дату возникновения обстоятельств, ведущих к обесценению по активам, значения коэффициентов по которым не определено ранее.

В случае, если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости, возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком не позднее 10 (Десять) рабочих дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты наступления события, ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Фонд должен скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем пункте.

Справедливая стоимость активов признается равной нулю в следующих случаях:

- в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с признанием эмитента банкротом (с даты опубликования решения о признании эмитента банкротом);
- в случае, если стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1 и Уровня 2, а также по моделям Уровня 3;
- в иных случаях по решению Фонда.

3. Раздел III. Особенности определения амортизированной стоимости активов

3.1. Общие положения по определению амортизированной стоимости

Расчет стоимости активов (величины обязательств), за исключением оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется в соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка».

3.2. Особенности определения амортизированной стоимости долговых ценных бумаг

3.2.1. Амортизированная стоимость долговой ценной бумаги рассчитывается с использованием метода ЭСП.

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

3.2.3. В случаях, когда не представляется возможным произвести надлежащим образом надежную оценку ожидаемых денежных потоков или ожидаемого срока обращения финансовых активов, либо ожидаемые денежные потоки или ожидаемый срок обращения совпадает с денежными потоками или

ожидаемым сроком обращения по договору, используются предусмотренные договором/проектом денежные потоки и сроки обращения.

3.2.4. Для целей расчета амортизированной стоимости с применением метода ЭСП на дату первоначального признания актива выстраиваются временные ряды всех относящихся к активу потоков денежных средств с учетом всех договорных условий актива, без учета будущих кредитных потерь. Расчет включает все вознаграждения и суммы, выплаченные или полученные сторонами по договору, которые являются неотъемлемой частью ЭСП.

3.2.5. ЭСП определяется путем решения следующего уравнения:

$$0 = \sum_{i=0}^n \frac{ДП_i}{(1 + ЭСП)^{\frac{d_i - d_0}{365}}} \quad (1.1),$$

где

ЭСП - искомое значение ставки дисконтирования;

ДП_i- сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП (значение ДП₀ равно балансовой стоимости ценной бумаги на дату расчета ЭСП, взятой со знаком минус);

d_i- дата денежного потока, включая:

- даты окончания каждого купонного периода в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги /даты в которые (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;
- дату, до которой определен ожидаемый срок обращения.

Если условиями финансового актива предусматривается возможность досрочного погашения (например, оферта), то денежные потоки оцениваются до даты досрочного погашения (или оферты). При этом если дата оферты не равна дате выплаты ближайшего купона, то для целей расчета ЭСП считается, что последний денежный поток должен быть построен в дату выплаты купона, ближайшего до даты оферты. Если разница между датой выкупа по оферте и датой ближайшей к ней выплаты купона составляет 10 дней и более, то ЭСП считается до даты выкупа по оферте.

На день, следующий после даты оферты (даты ближайшего купона), ставка ЭСП пересчитывается с учетом того, что все дисконты и премии уже должны быть амортизированы до даты оферты (даты ближайшего купона).

В случае, если принято решение о предъявлении финансового актива к оферте, расчет ЭСП после даты оферты не производится..

При использовании ставки ЭСП в расчетах применяется округление до двух знаков после запятой, в процентном выражении.

Амортизированная стоимость финансового актива с применением метода ЭСП определяется как приведенная стоимость будущих денежных потоков с применением ставки дисконтирования, равной эффективной процентной ставке (ЭСП)

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

ДП_i- сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП;

d_i- дата денежного потока, включая:

- даты окончания каждого 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;
 - дату, до которой определен ожидаемый срок обращения.
- 3.2.6. Формирование достоверной оценки ожидаемых денежных потоков и сроков обращения осуществляется на основе доступной информации, в том числе эмиссионных документов.
- 3.2.7. В приложении № 6 представлен подход формирования будущих денежных потоков.

3.2.8. ЭСП подлежит пересмотру в случаях изменения срока и/или величины будущих денежных потоков.

Метод тестирования ЭСП на соответствие рыночным условиям, применяемые для облигаций

Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночным условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения.

Стоимость приобретения признается справедливой в случае приобретения ценных бумаг на российской или иностранной бирже в режиме анонимных торгов. В случае совершения адресных сделок фактическая цена признается рыночной, если цена приобретения находится внутри спреда между максимальной и минимальной ценами безадресных сделок на соответствующей бирже на день сделки.

В иных случаях ЭСП признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

Облигации в целях тестирования ЭСП на соответствие рыночным условиям разделяются на группы в соответствии с Приложением 6 к Правилам.

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

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S_{P_{I1}}^m + \text{премия}$	$2 \times S_{P_{I1}}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа II		
$S_{P_{II1}}^m + \text{премия}$	$S_{P_{II1}}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{P_{II1}}^m - S_{P_{II1}}^m) + \text{премия}$
Рейтинговая группа III		
$S_{P_{III1}}^m + \text{премия}$	$S_{P_{III1}}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{P_{III1}}^m - S_{P_{III1}}^m) + \text{премия}$

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

В случае если фактически рассчитанная ЭСП по долговой ценной бумаге находится в интервале между нижней и верхней границами Диапазона, то рыночной ЭСП признается фактически рассчитанная ЭСП.

В случае если фактически рассчитанная ЭСП по долговой ценной бумаге будет меньше нижней границы Диапазона, в качестве рыночной ЭСП при первоначальном признании используется нижняя граница Диапазона.

В случае если фактически рассчитанная ЭСП по долговой ценной бумаге будет больше верхней границы Диапазона, в качестве рыночной ЭСП при первоначальном признании используется верхняя граница Диапазона.

3.3. Особенности определения амортизированной стоимости депозитов в кредитных организациях

3.3.1. 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.

3.3.2. Амортизированная стоимость депозита рассчитывается на каждый день отдельно по каждому депозиту.

Амортизированная стоимость депозита может рассчитываться с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода ЭСП.

При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями договора (далее - процентная ставка по договору).

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

ЭСП определяется отдельно по каждому депозиту на дату его первоначального признания.

3.3.3. Допускается не применять метод ЭСП в следующих случаях:

- в случае, если депозит имеет срок погашения «до востребования»;
- в случае, если эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания;

Эффект от дисконтирования может признаваться несущественным, если на дату первоначального признания срок погашения депозита составляет менее одного года (включительно) и процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям (устанавливается в Правилах определения СЧА по усмотрению Фонда).

3.3.4. Фактическая ЭСП может определяться путем решения следующего уравнения:

$$0 = \sum_{i=0}^n \frac{ДП_i}{(1+ЭСП)^{\frac{d_i-d_0}{365}}} \quad (1.2),$$

где

ЭСП - искомое значение ставки дисконтирования;

ДП_i - сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП;

d_i - дата денежного потока, включая:

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

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).

3.3.5. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

3.3.6. ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок. В случае, если ЭСП не соответствует диапазону рыночных процентных ставок, при применении метода ЭСП, ставку дисконтирования необходимо выбирать из диапазона рыночных процентных ставок.

3.3.7. Применяется следующий подход при определении диапазона рыночных процентных ставок:

- определять диапазон рыночных процентных ставок на основе средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемых на официальном сайте Банка России.

3.3.8. ЭСП определяется на дату первоначального признания депозита и подлежит пересмотру в случаях, установленных в Правилах определения СЧА, 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 депозиту 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) выполняется после начисления всех процентных доходов (включая начисление корректировки стоимости депозита с использованием ЭСП).

3.3.9. Если после даты первоначального признания депозита, в отношении которого применяется метод ЭСП, график ожидаемых денежных потоков пересматривается в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений (за исключением случаев, предусмотренных в п. 3.3.8. настоящих Правил), Фондам следует выполнять пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования первоначальной ЭСП.

3.3.10. При заключении соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, проценты на неснижаемый остаток признаются в качестве начисленных процентов (линейным методом) согласно условиям договора/соглашения на сумму неснижаемого остатка по расчетному счету, начиная со дня вступления соглашения в силу либо с даты, указанной в заявке на размещение, до момента их зачисления банком на расчетный счет.

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 изменяется в соответствии с абсолютным изменением Ключевой ставки Банка России от месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка до даты определения справедливой стоимости актива.

Вид актива/ обязательства	Средневзвешенная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка 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/?PrId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых (по 30 крупнейшим банкам) в рублях, долларах США и евро.

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

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);

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

$KC_{\text{ср.}}$ – 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:

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

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 .

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

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

$$r_{\text{рын.}} - \sigma < \text{Ставка по договору} < r_{\text{рын.}} + \sigma;$$

где:

σ - стандартное отклонение на горизонте n месяцев:

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

где:

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

$r_{\text{ср.рын.}i}$ - 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;

$n = 12$.

В том случае, если процентная ставка по депозиту не признается рыночной, в качестве ставки дисконтирования принимается $r_{\text{он.ср.рын.}}$

3.4. Особенности определения амортизированной стоимости договоров РЕПО

Стоимость ценных бумаг, полученных по 1 части сделки РЕПО, не включается в расчет стоимости чистых активов (далее – 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 управляющей компанией Фонда / Фондом по 1 части сделки РЕПО,
- в составе кредиторской задолженности – стоимость денежных средств, полученных управляющей компанией Фонда / Фондом по 1 части сделки РЕПО.

Денежные средства, предоставленные по 1 части сделки, учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе дебиторской задолженности Фонда.

Сделки РЕПО подлежат учету по амортизированной стоимости и признаются в сумме денежных средств, переданных по 1 части сделки, увеличенной на сумму начисленных процентных доходов.

Амортизированная стоимость договоров РЕПО 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).

Метод ЭСП не применяется к сделкам обратного РЕПО, если срок между исполнением 1 и 2 частей сделки РЕПО менее одного года и ставка по сделке РЕПО соответствует рыночным условиям.

Ставка по сделке РЕПО признается соответствующей рыночным условиям, если сделка РЕПО заключена на организованном рынке ценных бумаг через центрального контрагента или условия сделки РЕПО не отличаются существенно от стандартных условий по биржевым сделкам РЕПО (сделкам, заключенным в отношении аналогичной ценной бумаги на сопоставимый срок).

При появлении намерения заключить сделку, не соответствующую указанным выше условиям, фонд устанавливает:

- методы проверки соответствия ставки РЕПО (и/или фактической ЭСП) рыночным условиям, включая методы определения диапазона рыночных ставок;
- способ определения рыночной ЭСП. В случае применения метода ЭСП в отношении сделки обратного РЕПО, применяется порядок расчета фактической ЭСП, аналогичный порядку, определенному для депозитов. Оплаченные расходы по заключению сделок РЕПО (комиссии биржи/ брокера) признаются ежедневно в качестве дебиторской задолженности пропорционально сроку, оставшемуся до 2 части договора РЕПО.

3.5. Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности

- 3.5.1. Дебиторскую задолженность, не содержащую существенного компонента финансирования (не предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года), допустимо учитывать при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которого осуществляется признание дебиторской задолженности.
- 3.5.2. Дебиторскую задолженность, содержащую существенный компонент финансирования (предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года), следует дисконтировать с использованием метода ЭСП.
- 3.5.3. Порядок тестирования дебиторской задолженности на предмет обесценения указан в пункте 2.11. Правил.
- 3.5.4. Допускается величину (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции, дохода по паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, а также дебиторской задолженности по выплате эмитентом купонного дохода и частичному погашению основного долга по долговым ценным бумагам после возникновения обязательств эмитента определять по остатку такой задолженности на дату определения СЧА за вычетом сформированного резерва под обесценение.
- 3.5.5. Допускается величину (стоимость) денежных средств, находящихся у брокера (дебиторской задолженности брокера по возврату денежных средств, находящихся на специальном брокерском счете) определять в сумме остатка на дату определения СЧА за вычетом сформированного резерва под обесценение.

3.6. Резервы под обесценение

- 3.6.1. Фонд, применяющий МСФО 39, при наличии объективных признаков обесценения актива формирует резервы под обесценение применительно к активам, оцениваемым по амортизированной стоимости или учитываемым по себестоимости, активам, имеющимся в наличии для продажи.
- 3.6.2. Примерами признаков обесценения могут являться следующие события:
- существенное ухудшение финансового положения контрагента. Критерии существенности устанавливаются фондом в Правилах определения СЧА самостоятельно. Примерами таких критериев могут выступать: снижение кредитного рейтинга актива на несколько ступеней и/или ниже определенного уровня (к примеру, «В3» по международной шкале Moody's Investors Service) и иное по усмотрению фонда;
 - нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;
 - официальное опубликование решения о признании эмитента банкротом;
 - официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
 - официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
 - отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности;
 - иные события, установленные Правилами определения СЧА фонда.
- 3.6.3. Величина резерва под обесценение для активов, учитываемых по амортизированной стоимости, оценивается как разница между балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью расчетных будущих потоков денежных средств (исключая будущие кредитные убытки, которые не были понесены), дисконтированной по первоначальной эффективной ставке процента по финансовому активу (т.е. эффективной ставке процента рассчитанной при первоначальном признании).
- 3.6.4. В Приложении № 7 к настоящим Правилам представлены методы оценки кредитного риска контрагента, позволяющие определить резервы под обесценение активов.

4. Раздел IV. Заключительные положения

- 4.1. Фонду следует определять и согласовывать с управляющими компаниями и специализированным депозитарием фонда сроки устранения расхождений, влекущих изменение стоимости активов/обязательств при расчете Показателей.
- 4.2. Фонду, управляющим компаниям и специализированному депозитарию фонда следует предпринимать все возможные действия, направленные на урегулирование разногласий в кратчайшие сроки и предотвращение возможных расхождений в дальнейшем.
- 4.3. В случае наличия неурегулированных разногласий фонду, управляющей компании и специализированному депозитарию фонда следует подписывать акт о причинах расхождения данных при расчете Показателей.
- 4.4. В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. Перерасчет стоимости чистых активов не является обязательным в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее 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.
- 4.5. При необходимости негосударственный пенсионный фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий негосударственного пенсионного фонда вносят исправления в регистры учета. Все исправления вносятся в регистры учета на дату корректировки стоимости активов (обязательств).

Критерии признания и прекращения признания активов

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
1.	<p>Денежные средства на счетах, в том числе валютных, в кредитных организациях, открытых управляющей компанией Фонда</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, валютный) на основании выписки с указанного счета.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета на основании выписки с указанного счета; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
2.	<p>Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств в пути/дебиторская задолженность по средствам в пути)</p>	<p>Дата списания денежных средств с соответствующего банковского счета (расчетный, валютный)/счета у брокера на основании выписки с указанного счета/отчета брокера при условии непоступления средств получателю.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата поступления денежных средств на счет получателя, на основании выписки с указанного счета/отчета брокера; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
3.	<p>Денежные средства на р/с, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке (НСО), открытом управляющей компанией Фонда</p>	<p>Дата заключения соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата окончания действия соглашения с кредитной организацией; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка); ▪ Дата списания всех средств с расчетного счета, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке
4.	<p>Депозиты в кредитных организациях, в том числе на валютных счетах, и депозитные сертификаты</p>	<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 депозита/оплате депозитного сертификата и начисленных процентов на основании договора. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита/погашению депозитного сертификата (дата возврата (поступления) на счет Фонда денежных средств по депозитному договору); ▪ Дата фактической переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора/депозитного сертификата; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
5.	<p>Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности).

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
6.	Ценные бумаги	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги в соответствии со ст.29 ФЗ от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»:</p> <p>если ценная бумага подлежит учету на счете ДЕПО - дата зачисления ценной бумаги на счет ДЕПО, открытый управляющей компанией Фонда / Фонду в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской из депозитария.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ если ценная бумага, подлежит учету на счете ДЕПО - дата списания ценной бумаги со счета ДЕПО, открытого Фондом в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету ДЕПО; ▪ дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; ▪ если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).
7.	Производные инструменты	Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта на бирже.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения контракта; ▪ Дата возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; ▪ Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.
8.	Недвижимое имущество	<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, выданная выпиской из ЕГРН. 	<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.

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
9.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; ▪ Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам. 	<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 в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги. ▪ 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. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета Фонда или отчетом брокера; ▪ Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства); ▪ Дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.
10.	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержке минимального неснижаемого остатка) на счетах Фонда	Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о начислении процентного дохода по денежным средствам на счетах Фонда	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата выплаты банком процентного дохода по денежным средствам (включая договоры о поддержке минимального неснижаемого остатка) на счета Фонда; ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
11.	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	<p>Дата возникновения права на получение дивидендов (дохода по депозитарным распискам) в отношении:</p> <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). 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда или отчетом брокера; ▪ Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
12.	Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, в паи (акции) которых размещены средства пенсионных резервов	<ul style="list-style-type: none"> ▪ дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российской 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). 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета Фонда; ▪ Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдвшего пай (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
13.	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T +	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Фонда /Фонд /брокерского отчета.
14.	Задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, аудитором, специализированным депозитарием;	Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору	Дата исполнения обязательств по оплате перед Управляющей компанией НПФ/Фондом;
15.	Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО)	Дата списания комиссий участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил, с брокерского счета (в т.ч. по сделкам РЕПО).	Дата перехода прав собственности по ценным бумагам;

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
16.	Дебиторская задолженность по договорам аренды	Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору	Дата исполнения обязательств по оплате перед Управляющей компанией НПФ/Фондом;
17.	Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества	Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору	Дата перерегистрации перехода прав на недвижимое имущество, Дата подписания акта приема-передачи (наиболее ранняя из дат)
18.	Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг;	Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору	Дата перехода прав собственности по ценным бумагам
19.	Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО;	Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО	Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО
20.	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+;	Дата оплаты по договору на приобретение/реализацию ценных бумаг.	Дата перехода прав собственности по ценным бумагам
21.	Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней, по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;	Дата получения документа, подтверждающего факт возникновения факта возмещения платежей налогов и других обязательных платежей	Дата получения документа, подтверждающего факт зачета платежей налогов и других обязательных платежей в счет текущих платежей
22.	Прочая дебиторская задолженность.	Для остальных видов активов - Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору	Для остальных видов активов: Дата исполнения обязательств по оплате перед Управляющей компанией НПФ/Фондом; Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ.

Критерии признания и прекращения признания кредиторской задолженности и прочих обязательств

№ п/п	Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания
24.	Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей;	Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору;	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета;
25.	Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов	Дата начисления в учете задолженности эмитента по выплате дивидендов	Дата перечисления суммы по распоряжению Фонда;
26.	Кредиторская задолженность по вознаграждениям Фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании Фонда, или оплачиваемых фондом Фондом за счет средств пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства	Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам;	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке;
27.	Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+;	Дата заключения сделки с ценными бумагами;	Дата перечисления денежных средств по сделкам с ценными бумагами
28.	Кредиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг	Дата перехода права собственности на ценные бумаги.	Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи ценных бумаг.

№ п/п	Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания
29.	Прочая кредиторская задолженность	Дата возникновения обязательства по передаче имущества в соответствии с договором/действующим законодательством	Дата перечисления денежных средств

Методы оценки основных активов и обязательств

Вид активы / обязательства	Оценка
Денежные средства на счетах в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Денежные средства в пути	Амортизированная стоимость
НСО	Амортизированная стоимость
Депозиты/депозитные сертификаты в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг. Дебиторская задолженность брокера	Амортизированная стоимость
Ценные бумаги	Справедливая стоимость , либо Амортизированная стоимость
Производные финансовые инструменты	Справедливая стоимость
Недвижимое имущество	Справедливая стоимость
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах управляющей компании фонда / фонда	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	<p>Амортизированная стоимость:</p> <p>Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете дено фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа). <p>В соответствии с Учетной политикой фонда допускается отражение за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена,</p>

	<p>отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению определенная в соответствии с учетной политикой фонда, ОСБУ.</p> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, информационная система «Блумберг» (Bloomberg), официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда</p>
<p>Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паев которых входят в состав имущества управляющей компании фонда / фонда</p>	<p>Амортизированная стоимость:</p> <p>Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дохода по паевым российским ПИФ и паевым (акциям) иностранных инвестиционных фондов при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> • количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете дено фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода; • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паевым российским ПИФ и паевым (акциям) иностранных инвестиционных фондов <p>В соответствии с Учетной политикой фонда допускается отражение за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению, определенная в соответствии с учетной политикой фонда, ОСБУ.</p> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, информационная система «Блумберг» (Bloomberg), официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.</p>
<p>Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+</p>	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты на дату оценки, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА.</p> <p>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.</p> <p>Положения данного пункта могут не применяться к биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих</p>

<p>Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+</p>	<p>валютных пар на валютном рынке Московской биржи.</p> <p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА.</p> <p>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.</p> <p>При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенным на условиях T+, справедливая стоимость облигаций (накета облигаций) определяется как произведение цены облигации, определенной в соответствии с Приложением № 2 Правил, увеличенной на размер купона, определенного на дату расчета по сделке, порядок определения которого для учета в сделках T+ устанавливаются в Правилах определения СЧА, и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки.</p> <p>Дебиторская задолженность (предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях T+, оценивается по амортизированной стоимости.</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Задолженность, возникшая по договорам 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) ▪ Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; ▪ Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; ▪ Прочая дебиторская задолженность. 	<p>Амортизированная стоимость</p> <p>Оценка прочей дебиторской задолженности (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года) включается в расчет СЧА в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; ▪ Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов; 	<p>Амортизированная стоимость</p>

<ul style="list-style-type: none"> ▪ Кредиторская задолженность по вознаграждениям фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании фонда, или оплачиваемых фондом за счет средств пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства; ▪ Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг. ▪ Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО 	
---	--

Приложение №3
к Правилам
определения стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные резервы
АО "НПФ "Внешэкономфонд"

Критерии признания рынка активным / неактивным

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Биржевой рынок
2	Облигации российских эмитентов	Одновременное соблюдение следующих условий: - совокупный объем сделок на дату оценки больше 0;
3	Акции российских эмитентов	- количество сделок за последние 10 торговых дней (считая дату оценки) с ценными бумагами данного выпуска не менее 10;
4	Облигации иностранных государств	- количество сделок за последние 10 торговых дней (считая дату оценки) с ценными бумагами данного выпуска не менее 10;
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней (считая дату оценки) более 500 000 руб.
		Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	Иностранная биржа или российская биржа: Одновременное соблюдение следующих условий: - совокупный объем сделок на дату оценки больше 0;
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	- количество сделок за последние 10 торговых дней (считая дату оценки) с ценными бумагами данного выпуска не менее 10;
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней (считая дату оценки) более 500 000 руб.
9	Ценная бумага международной финансовой организации	Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	Одновременное соблюдение следующих условий: - совокупный объем сделок на дату оценки больше 0; - количество сделок за последние 10 торговых дней (считая дату оценки) с ценными бумагами данного выпуска не менее 10; - совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней (считая дату оценки) более 500 000 руб.
		Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	Иностранная биржа или российская биржа: Одновременное соблюдение следующих условий: - совокупный объем сделок на дату оценки больше 0; - количество сделок за последние 10 торговых дней (считая дату оценки) с ценными бумагами данного выпуска не менее 10; - совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней (считая дату оценки) более 500 000 руб.
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Рынок неактивный
13	Производные финансовые инструменты	при условии обращения на российской бирже

14	Права требования из договоров страхования активов	Рынок неактивный
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Рынок неактивный
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Рынок неактивный
17	Права требования из договоров	Рынок неактивный

Основной рынок

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Московская биржа
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	Московская биржа; Внебиржевой рынок;
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.
9	Ценная бумага международной финансовой организации	
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	Внебиржевой рынок; Российская биржа площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	Внебиржевой рынок; Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.

		дней.
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Внебиржевой рынок
13	Производные финансовые инструменты	Московская биржа; Внебиржевой рынок; Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.
14	Права требования из договоров страхования активов	Внебиржевой рынок
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Внебиржевой рынок
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Внебиржевой рынок
17	Права требования из договоров	Внебиржевой рынок

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 1-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка, выбранные в порядке убывания приоритета:
2	Облигации российских эмитентов	<ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;
3	Акции российских эмитентов	<p>Цена спроса (Bid), определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной (Min>0) и максимальной (Max>0) ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ средневзвешенная цена (War) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса (Bid) и предложения (Ask, Offer) на указанную дату; ▪ цена закрытия (Close, last) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ рыночная цена 2 при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА и признается корректной. Условие корректности устанавливается в Правилах определения СЧА.
4	Облигации иностранных государств	Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), то используются следующие цены, выбранные в порядке убывания приоритета:
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	<ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; <p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной (Min>0) и максимальной (Max>0) ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p>
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	<ul style="list-style-type: none"> ▪ средневзвешенная цена (WAR) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса (Bid) и предложения (Ask, Offer) на
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	

8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	указанную дату; <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена закрытия (Close, last) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ рыночная цена 2 при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА и признается корректной. Условие корректности устанавливается в Правилах определения СЧА.
9	Ценная бумага международной финансовой организации	<p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных иностраных бирж), то используются следующие цены, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА; <p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной (Min>0) и максимальной (Max>0) ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ средневзвешенная цена (WAR) на момент окончания торговой сессии иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса (Bid) и предложения (Ask, Offer) на указанную дату; ▪ цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p>
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	Приоритет цен, аналогичный торгуемым российским ценным бумагам (см. п. 1-3)
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	<p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), то используются следующие цены, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; <p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной (Min>0) и максимальной (Max>0) ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ средневзвешенная цена (WAR) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения

		<p>СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса (Bid) и предложения (Ask, Offer) на указанную дату;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена закрытия (Close, last) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ рыночная цена 2 при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА и признается корректной. Условие корректности устанавливается в Правилах определения СЧА. <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных иностранных бирж), то используются следующие цены, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА; <p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной (Min>0) и максимальной (Max>0) ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ средневзвешенная цена (WAR) на момент окончания торговой сессии иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса (Bid) и предложения (Ask, Offer) на указанную дату; ▪ цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p>
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Не применимо
13	Производные финансовые инструменты	<p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), то используются следующие цены, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; <p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной (Min>0) и максимальной (Max>0) ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ средневзвешенная цена (WAR) на момент окончания

		<p>торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса (Bid) и предложения (Ask, Offer) на указанную дату;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена закрытия (Close, last) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ рыночная цена 2 при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА и признается корректной. Условие корректности устанавливается в Правилах определения СЧА. <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных иностраных бирж), то используются следующие цены, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА; <p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ средневзвешенная цена (WAR) на момент окончания торговой сессии иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса (Bid) и предложения (Ask, Offer) на указанную дату; ▪ цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p>
14	Права требования из договоров страхования активов	Не применимо
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Не применимо
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Не применимо
17	Права требования из договоров	Не применимо

18	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>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги дополнительного выпуска.</p>
19	Ценная бумага, полученная в результате конвертации 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.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.</p> <p>Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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,</p>

		<p>деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.</p> <p>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.</p> <p>Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.</p>
21	Ценная бумага, приобретенная при размещении	<p>С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) 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>
22	Ценная бумага, приобретенная на бирже (в режиме основных торгов) в день размещения	Определяется в общем порядке.

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 2-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	<p>Для определения справедливой стоимости используются цены, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Цена Ценового центра НКО АО НРД, рассчитанная по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. 2. Цена по модели оценки (модель №1)
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	<p>Для определения справедливой стоимости используются цены, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Цена Ценового центра НКО АО НРД, рассчитанная по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. <p>1. Цена по модели оценки (модель №2)</p>
4	Облигации иностранных государств	<p>Для определения справедливой стоимости используются цены, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА; ▪ средневзвешенная цена (WAR) на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА цена закрытия; ▪ цена закрытия (Close, last) на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА; ▪ последняя доступная цена BGN (px_last), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) не позднее, чем за 10 торговых дней до даты оценки; ▪ цена BVAL (px_last / Mid), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg). Score равен 6 и выше; <ul style="list-style-type: none"> • Цена Ценового центра НКО АО НРД, рассчитанная по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Цена по модели оценки (модель №1)
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные	<p>Для определения справедливой стоимости используются цены, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса (bid last);

	расписки на акции иностранных эмитентов	<ul style="list-style-type: none"> ▪ средневзвешенная цена (Wav); ▪ цена закрытия (Close, last); ▪ Цена по модели оценки (модель №2a)
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	По аналогии с п.4
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	По аналогии с п.4
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	По аналогии с п.4
9	Ценная бумага международной финансовой организации	По аналогии с п.4
10	Инвестиционные паи российских пассивных инвестиционных фондов	Расчетная стоимость одного инвестиционного пая, определенная Управляющей компанией ПИФ и раскрытая в установленные законодательством сроки.
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	По аналогии с п. 5
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Отчет оценщика
13	Производные финансовые инструменты	По аналогии с п. 1,2
14	Права требования из договоров страхования активов	Не применимо
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Не применимо
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Не применимо
17	Права требования из договоров	Не применимо

Модель №1

1. В соответствии с настоящей моделью расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги определяется методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(Dk - \text{Дата})/365}} \quad (5.6),$$

где

CF_k - сумма каждого денежного потока;

D_k - дата каждого денежного потока;

Y - ставка дисконтирования.

Порядок округления значений устанавливается в Правилах определения СЧА.

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

- 2.1. 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). При этом при наличии оферты, дающей эмитенту право, а не обязанность выкупа, Фонд вправе отказаться от ее использования, если у него есть основания предполагать, что эмитентом облигации такое право использовано не будет;
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимаются:

- плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в соответствии с условиями выпуска.

- 2.2. 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 информации¹:

- 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 суммы².

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, определенного с учетом всех ранее установленных сумм погашения.

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 сто-

¹ С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящим Приложением.

² При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

имости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (3):

$$\text{НОМИНАЛ ИИ}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ ИИ}_{n-1} \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \quad (11.1),$$

где

- НОМИНАЛ ИИ_n* - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;
- НОМИНАЛ ИИ_{n-1}* - величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости;
- НОМИНАЛ ИИ₀* - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;
- ПРОГНОЗ ИПЦ_{n-1}* - прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

2.1.2 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 зависит 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 (применимо, в случае если фонд определяет ожидаемый срок обращения 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). При этом при наличии оферты, дающей эмитенту право, а не обязанность выкупа, Фонд вправе отказаться от ее использования, если у него есть основания предполагать, что эмитентом облигации такое право использовано не будет;
 - даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

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»³, 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).

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).

Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF)⁴;
- 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).

³ Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка).

⁴ Настоящие Правила не исключают использование – в качестве упрощения практического характера - для определения «вмененной» инфляции показателя Вмененная инфляция (ICPI), определенного Московской биржей. Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Прогнозные значения ставок денежного рынка:

- ставка RUONIA
- ставка ROISfix
- ставка MosPrime Rate
- ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)
- Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации
- ставка КБД
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

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 (ЕЦУ, консенсусе прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы). Используемый источник прогнозных данных указывается в Правилах определения СЧА.

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).

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 I), к которой относится выпуск оцениваемых облигаций.

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

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

$Spread_i$ – 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;

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.

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 $Spread_1$ 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+	
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	Рейтинговая группа III
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг/рейтинг отсутствует					

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: RUGBICPZY

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред S_{PII} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PII} = (Y_{RUCBICPBVVZY} - Y_{RUGBICPZY})$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред S_{PII} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PII} = (Y_{RUCBICPBVZY} - Y_{RUGBICPZY})$$

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред S_{PIII} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PIII} = (Y_{RUCBICPBVZY} - Y_{RUGBICPZY})$$

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

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

Рейтинговая группа IV:

Рассчитывается кредитный спред S_{PIV} , рассчитанный по итогам сделок на дату оценки с выбранными Фондом аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация.

При этом для сделок с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки рынок должен быть активным. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) 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 Фондом аналогичными облигациями. При этом для сделок с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки рынок должен быть активным. 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 найником 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 отображенных 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:

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

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_{PIV} , 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.

Модель №2 (акции)

1. Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.
2. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используются:
 - индекс Московской Биржи (ИМОЕХ);
 - индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как MSCI, DJIA и другие;
 - капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации);
 - отраслевые индексы.
- 2.1. По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов, также следует выбирать индекс с учетом странового риска инструмента.
- 2.2. В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами.

3. Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

$$P_1 = P_0 \times (1 + E(R)) \quad (5.7),$$

где

P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

P_0 – наиболее поздняя определенная цена долевой ценной бумаги уровня 1 или 2;

$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги.

3.1. Ожидаемая доходность ценной бумаги определяется по следующей формуле модели CAPM:

$$E(R) = R_f' + \beta (R_m - R_f') \quad (5.8)$$

$$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1 \quad (5.8.1)$$

$$R_f' = R_f \times \frac{(T_1 - T_0)}{365} \quad (5.8.2),$$

где

Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

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

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности (определяется на дату определенная справедливой стоимости);

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже, безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:

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

3.2. Бета коэффициент (β) определяется на основе следующих формул:

$$\beta = \frac{\text{Covariance}(R_a, R_m)}{\text{Variance}(R_m)} \quad (5.9)$$

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1 \quad (5.9.1)$$

$$R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1 \quad (5.9.2)$$

R_a – доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i ;

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

R_m – доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i ;

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

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за период глубины расчета, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента для акций российских эмитентов применяются значения цены закрытия на Московской Бирже.

Порядок округлений установлен Фондом в настоящих Правилах.

4. Прочие условия

4.1. Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.

4.2. При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде глубины расчета, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

4.3. При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде глубины расчета, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

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

4.5. С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

Модель №2а (иностранные акции)

1. Стоимость акций иностранных эмитентов определяется с учетом положений Модели №2 для акций российских эмитентов (модель CAPM).

2. 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.

3. Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка государственных ценных бумаг.

4. При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента для акций иностранных эмитентов применяются значения цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

5. 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:

$$PX_{MID10} = \frac{1}{10} * \sum_{i=n-9}^n PX_{MID}, \text{ если } \frac{PX_{ASK_n} - PX_{BID_n}}{(PX_{ASK_n} + PX_{BID_n}) / 2} * 100\% < 20\% \quad (5.11),$$

где

n – дата определения СЧА,

rx_mid – среднее значение между ценой спроса rx_bid и предложением rx_ask за последние 10 торговых дней, rx_bid –наибольшая цена спроса, опубликованная информационной системой «Блумберг» (Bloomberg),

rx_ask – наименьшая цена предложения, опубликованная информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).

6. Цена акций 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 ВЛМ функция QRM,trade hcap);
- спред 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 спред обратно соотносится с ликвидностью и является оценкой транзакционных издержек.

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 3-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	<ul style="list-style-type: none"> ▪ отчет оценщика
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<ul style="list-style-type: none"> ▪ отчет оценщика
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	По аналогии с п. 5
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Отчет оценщика
13	Производные финансовые инструменты	Отчет оценщика
14	Права требования из договоров страхования активов	Отчет оценщика
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Отчет оценщика
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Отчет оценщика
17	Права требования из договоров	<p>приведенная стоимость потоков платежей, определенная по формуле:</p> $PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(Dk - \text{Дана})/365}}$ <p>где</p>

		сумма каждого денежного потока; ста каждого денежного потока; вка дисконтирования. отчет оценщика
--	--	--

Методика оценки кредитного риска контрагента

1. Определения, термины и сокращения

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

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. Могут приняты рейтинги следующих рейтинговых агентств:

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

PD (probability of default) – вероятность дефолта контрагента по исполнению своих обязательств по любому из обязательств кредитного характера в случае контрагента юридического лица или отдельного обязательства в случае контрагента физического лица.

PD-рейтинг – рейтинг, соответствующий вероятности дефолта контрагента.

LGD (loss given default) – доля убытка в случае дефолта контрагента (выражается в виде процента от общей суммы задолженности).

LTV – отношение общей суммы задолженности на дату оценки резерва к стоимости обеспечения.

Recovery Rate – приведенная (дисконтированная) сумма погашений задолженности в результате мероприятий по возмещению в случае дефолта.

ESL (ожидаемые кредитные убытки) – это расчетная величина кредитных убытков, взвешенная по степени вероятности их возникновения на протяжении ожидаемого срока действия финансового актива.

EAD (exposure at default) – общий объем обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).

RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

2. Методы оценки кредитного риска

2.1. Метод 1 (на основе оценки приведенной стоимости)

Стоимость актива (обязательства), при возникновении признаков обесценения, описанных в п. 2.7 Правил, может определяться по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования и/или корректировку денежных потоков.

Вариант 1.

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)} + PD * LGD + B)^{D_n/365}}$$

где

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного 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;

Ъ – иные составляющие ставки ожидаемой доходности (например, маржа инвестора) (устанавливается в Правилах определения СЧА).

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

PD – вероятность дефолта контрагента по исполнению своих обязательств на горизонте 1 год;

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка(и) дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки(ок) может использоваться кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n . Правила расчета настоящей ставки(ок) устанавливаются в Правилах определения СЧА.

Вариант 2.

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n * (1 - PD_n * LGD)}{(1 + r_{n(f)})^{D_n/365}},$$

где

PV_{dev} – справедливая стоимость актива;

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;

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых (устанавливается в Правилах определения СЧА);

PDn – определяется в соответствии с п. 1.3 настоящего Приложения для каждого денежного потока n;

LGД - – определяется в соответствии с п. 1.3 настоящего Приложения.

Вариант 3.

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{dev})^{D_n/365}},$$

где

r_{dev} – ставка дисконтирования для обесцененного актива (обязательства), правила расчета которой устанавливаются в Правилах определения СЧА. В зависимости от специфики обесцененного актива (обязательства) настоящая ставка должна/может включать в себя: системный риск, рыночный риск (в т.ч. валютный, процентный, ликвидности), кредитный риск (банкротство, дефолт, риск контрагента), операционный риск (политический, коммерческий, стратегический, страновой), и другие подтипы рисков.

2.2. Метод 2 (на основе ожидаемых кредитных убытков)

Стоимость актива (обязательства), при возникновении признаков обесценения, описанных в п. 2.7 Правил, может определяться с применением модели ожидаемых кредитных убытков (ECL):

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

где:

Стоимость обесцененного актива (обязательства) PV_{dev} определяется по формуле:

$$PV_{dev} = PV_f - ECL,$$

где

PV_f – стоимость актива (обязательства) без учета кредитного риска (в отдельных случаях PV_f может быть равна EAD), определенная в соответствии с методом оценки, установленном в Правилах определения СЧА.

3. Порядок определения PD и LGD

Вероятность дефолта (PD) контрагента на горизонте 1 год может определяться следующими методами:

- i. в случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из рейтинговых агентств, публикуемых на сайте соответствующего агентства с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства). Таблица соответствия рейтингов устанавливается в Правилах определения СЧА.
- ii. в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства с применением соответствия уровней рейтингов. Таблица соответствия рейтингов устанавливается в Правилах определения СЧА.
- iii. в случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента (Приложение № 13). Для определения вероятности дефолта может использоваться максимальный рейтинг в каждой группе.
- iv. в случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций – на основе статистических данных и модели, установленным в Правилах определения СЧА.
- v. При формировании таблицы соответствия рейтингов фонд может руководствоваться Таблицей 1 Приложения № 2.

В случае, если срок погашения обязательства менее года от даты оценки, используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

Если срок погашения больше года, то применяется вероятность дефолта на 1 год.

Вероятность дефолта (PD) на сроки, отличные от 1 года, может оцениваться пропорционально сроку от вероятности дефолта на горизонте 1 год, либо определяться иным обоснованным способом, установленным в Правилах определения СЧА, в том числе на основе данных рейтинговых агентств о вероятностях перехода между различными рейтинговыми группами (категории).

Для расчета вероятности дефолта на срок менее года может использоваться следующий подход:

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

где,

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

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

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

Потери при банкротстве/дефолте (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD = 1 - RR,$$

где:

Порядок определения LGD и RR устанавливается в Правилах определения СЧА. При этом доступные методики включают, но не ограничивают, использование следующей информации:

- статистические данные прошлых периодов;
- расчет на основе аналогичных активов (обязательств);
- исследования и расчеты рейтинговых агентств, а также иных специализированных институтов.