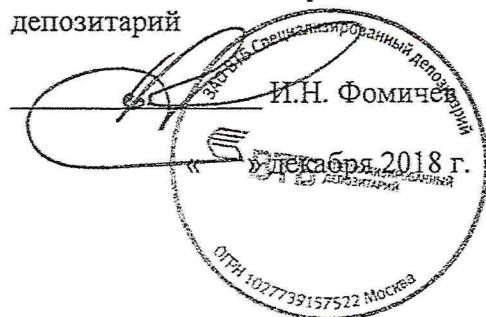


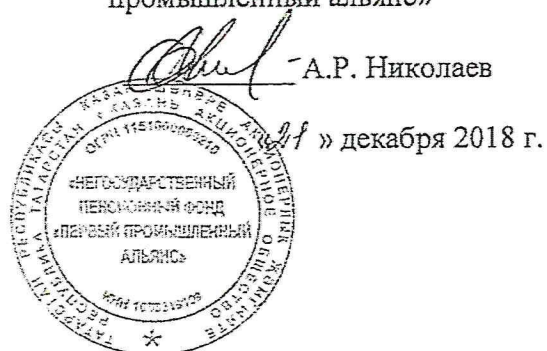
СОГЛАСОВАНО

Генеральный директор
ЗАО ВТБ Специализированный
депозитарий



УТВЕРЖДЕНО
(Приказ № 68 от 21.12.2018)

Президент
АО «НПФ Первый
промышленный альянс»



**Правила определения текущей стоимости активов и стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта стоимости
активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости
пенсионных резервов**

АО «НПФ Первый промышленный альянс»

редакция 2

(подлежит применению с 29.12.2018)

Казань 2018

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ, ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

1.1. Настоящие Правила определения текущей стоимости и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта стоимости активов, составляющие пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ Первый промышленный альянс» (далее – Правила) разработаны на основании Указания Банка России от 31.10.2018 № 4954-У «О порядке расчёта текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее – Указание № 4954-У).

1.2. Настоящие Правила начинают применяться в соответствии с Указанием № 4954-У.

1.3. Изменения и дополнения в Правила могут быть внесены только в случаях и порядке, предусмотренных Указанием 4954-У.

1.4. Настоящие Правила, а также изменения и дополнения, вносимые в них, подлежат раскрытию на сайте Фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в порядке и сроки, определенные Указанием № 4954-У.

1.5. Настоящие Правила устанавливают:

- критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчёт стоимости чистых активов;
- методы расчёта стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчёта стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора;
- порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в валюте, в рубли;
- порядок признания рынков активов и обязательств активными;
- критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств;
- критерий обесценения активов (обязательств);
- порядок определения и корректировки денежных потоков;
- порядок определения ставок дисконтирования;
- 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 или Пенсионным фондом России, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов;
- иную информацию, необходимую для расчёта стоимости чистых активов.

1.6. Активы - денежные средства, ценные бумаги или иное имущество, в которые могут быть инвестированы пенсионные накопления/размещены пенсионные резервы.

Состав активов, которые могут составлять пенсионные накопления Фонда, определен Инвестиционной стратегией Фонда с учетом требований Федерального закона от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», Федерального закона от 24.07.02 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации», иных федеральных законов, нормативных правовых актов, нормативных актов Банка России.

Состав активов, которые могут составлять пенсионные резервы Фонда, определен Инвестиционной стратегией Фонда с учетом требований Федерального закона № 75-ФЗ от 07.05.1998 «О негосударственных пенсионных фондах», Постановлением правительства РФ № 63 от 01.02.2007 «Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением», иных федеральных законов, нормативных правовых актов, нормативных актов Банка России.

1.7. Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, рассчитывается как разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств

перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта стоимости чистых активов.

1.8. Совокупная стоимость пенсионных резервов рассчитывается как разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта совокупной стоимости пенсионных резервов.

1.9. Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, и совокупная стоимость пенсионных резервов (далее при совместном упоминании – стоимость чистых активов (СЧА)) рассчитываются по состоянию на каждый день (каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления или пенсионные резервы, если такой день не является рабочим, а также последний календарный день месяца, если такой день не является рабочим) не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчёт стоимости чистых активов.

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

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

1.10. Текущая стоимость и стоимость активов (далее при совместном упоминании – стоимость активов) и величина обязательств рассчитываются в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

2. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ) И МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

2.1. Методы определения стоимости активов, входящих одновременно в состав пенсионных накоплений и пенсионных резервов Фонда, не должны различаться.

2.2. Учетная политика Фонда и Правила определения стоимости чистых активов, утвержденные Фондом, предусматривают единый подход к оценке в отношении активов (обязательств).

2.3. В случае приобретения активов, критерии признания которых или методы определения стоимости которых не описаны в настоящих Правилах, Фонд заблаговременно вносит изменения в настоящие Правила.

2.4. Выбор метода определения текущей стоимости зависит от вида активов и обязательств.

2.5. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчет стоимости чистых активов, методы определения стоимости активов и обязательств приведены в Приложении № 1 к настоящим Правилам.

3. ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ И ПЕРИОДИЧНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ТАКОЙ ОЦЕНКИ

3.1. К активам, подлежащим оценке оценщиком относятся:

- ценные бумаги, в отношении которых отсутствуют наблюдаемые исходные данные для определения справедливой стоимости на дату оценки;
- прочие финансовые активы, в отношении которых отсутствуют наблюдаемые исходные данные.

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

3.3. Стоимость актива может рассчитываться для целей Указания № 4954-У на основании отчёта оценщика, если такой отчёт 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 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трёх лет.

3.4. В случае расчёта стоимости актива на основании отчёта оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

3.5. Стоимость актива рассчитывается на основании доступного на момент расчёта стоимости чистых активов отчёта оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчёта стоимости актива.

3.6. Копии отчётов оценщиков, использованных в течение последних трёх лет при расчёте стоимости чистых активов, не позднее трёх рабочих дней с даты использования в полном объёме раскрываются на сайте фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

4. ПОРЯДОК КОНВЕРТАЦИИ ВЕЛИЧИН СТОИМОСТЕЙ, ВЫРАЖЕННЫХ В ИНОЙ ВАЛЮТЕ В РУБЛИ

4.1. Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Банка России на дату определения их справедливой стоимости.

4.2. Величины, выраженные в иной валюте, переводятся в рубли с точностью до 2 знаков после запятой.

5. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ ФОНДОМ, УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ РАСЧЕТЕ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

5.1. При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда с расчетом, произведенным Управляющей компанией, Фонд вправе потребовать от Управляющей компании любые документы (или их копии), необходимые для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.

5.2. В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчёту. Перерасчёт стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

5.3. Урегулирование разногласий между Фондом, Управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчете стоимости чистых активов производится в соответствии с регламентами ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий по осуществлению контроля за деятельностью по инвестированию средств пенсионных накоплений и осуществлению контроля в отношении имущества, составляющего средства пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов.

6. ИНАЯ ИНФОРМАЦИЯ, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

6.1. При программном расчете используются следующие подходы к округлению:

- округления производятся по правилам математического округления;
- исходные котировки не округляются;
- будущий денежный поток - округление до 2 знаков после запятой;

- эффективная ставка процента – рассчитывается в долях от единицы, результат округляется до 5 знаков после запятой;
- цена, используемая для определения справедливой стоимости - округление до 5 знаков после запятой.
- величины, выраженные в иной валюте, переводятся в рубли по курсу Банка России на дату расчета текущей стоимости и стоимости чистых активов с точностью, установленной Банком России.

Методика определения текущей стоимости активов и величины обязательств и критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств

1. Денежные средства на банковских счетах (Денежные средства на счетах в кредитных организациях)

Критерии признания:

- дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, валютный) на основании выписки с указанного счета;

Критерии прекращения признания:

- дата списания денежных средств с соответствующего банковского счета (расчетного, валютного) на основании выписки с указанного счета (дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета) при прекращении договора банковского счета;
- дата официального опубликования информации о завершении процедуры банкротства и признании кредитной организации несостоятельным (банкротом);
- дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

Текущая стоимость:

Денежные средства на банковских счетах оцениваются по справедливой стоимости.

Справедливая стоимость денежных средств на банковских счетах:

- в сумме остатка на банковских счетах, если на банковских счетах не имеется средств, ограниченных в использовании по договорам неснижаемого остатка;
- в сумме остатка на банковских счетах на дату определения стоимости чистых активов, увеличенного на сумму процентов, начисленных на денежные средства, ограниченные в использовании по договорам неснижаемого остатка, по ставке, предусмотренной договором неснижаемого остатка, в течение максимального срока, предусмотренного договором, если ставка по договору соответствует рыночной ставке. Ставка по договору соответствует рыночной, если выполняется условие, установленное в Приложении № 3 к настоящим Правилам;
- в сумме остатка на банковских счетах на дату определения стоимости чистых активов, увеличенного на сумму процентов, начисленных на денежные средства, ограниченные в использовании по договорам неснижаемого остатка, по ставке, предусмотренной договором неснижаемого остатка, в течение максимального срока, предусмотренного договором, в случае если ставка по договору признается нерыночной, но разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода, признается несущественной. Критерий существенности соответствует установленному в учетной политике фонда и составляет 5%
- в сумме остатка на банковских счетах на дату определения стоимости чистых активов, увеличенного на сумму процентов, начисленных на денежные средства, ограниченные в использовании по договорам неснижаемого остатка, в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение № 3 к настоящим Правилам) – в иных случаях.

Дата и события, приводящие к обесценению:

Справедливая стоимость денежных средств на банковских счетах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение № 4 к настоящим Правилам):

- с даты официального опубликования информации о применении в отношении кредитной организации процедуры банкротства;
- с даты решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации;

- с даты просрочки исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств с банковского счета при прекращении договора.

2. Денежные средства, размещенные по договору банковского вклада (депозита)

Критерии признания:

- дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета;
- дата признания права требования о выплате вклада и начисленных процентах в соответствии с условиями договора уступки права требования.

Критерии прекращения признания:

- дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на банковский счет);
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора уступки права требования;
- дата официального опубликования информации о завершении процедуры банкротства и признании кредитной организации несостоятельным (банкротом);
- дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

Текущая стоимость:

Денежные средства, выданные (размещенные) по договору банковского вклада, учитываются по амортизированной стоимости.

Под амортизированной стоимостью понимается величина, в которой денежные средства, размещенные по договору банковского вклада, оцениваются при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, уменьшенная или увеличенная на сумму накопленной с использованием метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП) амортизации разницы между первоначальной стоимостью и суммой погашения, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

В случае признания ставки по договору рыночной ставкой, любая разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода, признается несущественной, и при расчете амортизированной стоимости, применяется линейный метод. Под линейным методом начисления процентного дохода понимается равномерное начисление процентов по ставке, установленной в договоре. Ставка по договору соответствует рыночной, если выполняется условие, установленное в Приложении №3 к настоящим Правилам при первоначальном признании:

$$r_{\text{рын.}} * 0,9 < \text{Ставка по договору} < r_{\text{рын.}} * 1,1$$

Если Ставка по договору $> r_{\text{рын.}} * 1,1$, то в качестве рыночной используется ставка $r_{\text{рын.}} * 1,1$;

Если Ставка по договору $< r_{\text{рын.}} * 0,9$, то в качестве рыночной используется ставка $r_{\text{рын.}} * 0,9$.

В случае признания ставки по договору нерыночной ставкой, существенной признается разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода, при расчете амортизированной стоимости по методу ЭСП применяется рыночная процентная ставка в качестве

ЭСП. (Критерий существенности соответствует установленному в учетной политике фонда и составляет 5%.

Дата и события, приводящие к обесценению:

Текущая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение № 4 к настоящим Правилам):

- с даты официального опубликования информации о применении в отношении кредитной организации процедуры банкротства;
- с даты решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации.

3. Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее — брокер).

Критерии признания:

- дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.

Критерий прекращения признания:

- дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета;
- дата официального опубликования информации о завершении процедуры банкротства и признании брокера несостоятельным (банкротом);
- дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).

Текущая стоимость:

Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее — брокер), оцениваются по справедливой стоимости.

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

Дата и события, приводящие к обесценению:

Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера определяется в соответствии с методом корректировки стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение № 4 к настоящим Правилам):

- с даты официального сообщения применении в отношении брокера процедуры банкротства;
- с даты аннулирования лицензии на осуществление брокерской деятельности.

4. Ценные бумаги

Критерии признания:

- дата расчетов - по сделкам на стандартных условиях;
- по внебиржевым сделкам - дата перехода прав собственности на ценные бумаги:
 - если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Управляющей компании в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;
 - если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты приема ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема-передачи ценных бумаг;
 - по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом.

Критерии прекращения признания:

- дата расчетов - по сделкам на стандартных условиях;
- по внебиржевым сделкам - дата перехода прав собственности на ценные бумаги;
- если ценная бумага подлежит учету на счете депо – дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компанией в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;
 - если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты передачи ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема-передачи ценных бумаг;
 - если в отношении эмитента завершена процедура банкротства - дата официального опубликования информации о завершении процедуры банкротства и признании эмитента несостоятельным (банкротом);
 - если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - дата записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).

Текущая стоимость:

Все ценные бумаги, приобретенные по договору доверительного управления, оцениваются по справедливой стоимости.

Справедливая стоимость ценной бумаги – цена, определенная с помощью моделей оценки.

МСФО (IFRS) 13 предусматривает трехуровневую иерархию источников оценки справедливой стоимости, которая определяет приоритетность исходных данных при проведении оценочных процедур:

- уровень 1 - рыночные котировки на активном рынке по идентичным активам или обязательствам (котировки на бирже);
- уровень 2 - исходные данные, отличные от котировок, включенных в уровень 1, которые наблюдаются для актива или обязательства (рыночные котировки для схожих активов и обязательств, для идентичных или схожих активов или обязательств, но не на активном рынке, процентные ставки, кривые доходности, наблюдаемые с определенной периодичностью);
- уровень 3 - ненаблюдаемые исходные данные, включая оценки самого Фонда, скорректированные на возможные предположения участников рынка, которые могут быть использованы при определении соответствующей цены активов или обязательств.

В целях определения объективной оценки справедливой стоимости Фонд должен применять методы оценки, которые:

- уместны в данных обстоятельствах;
- подразумевают применение данных, достаточных для оценки справедливой стоимости;
- позволяют наилучшим образом использовать релевантные наблюдаемые исходные данные и свести к минимуму использование ненаблюдаемых.

Для определения справедливой стоимости по моделям, основанным на наблюдаемых данных преимущественно используется рыночный подход, предполагающий использование цен и иной информации о рыночных сделках с аналогичными активами или обязательствами.

Активным рынком в отношении ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка (из числа приведенных в Приложении 2 к настоящим Правилам), в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий:

- за последние 10 торговых дней (предшествующих дате определения справедливой стоимости ценной бумаги и включающих эту дату)¹ совершено не менее 10 сделок с данным финансовым активом;
- совокупный объем сделок в отношении указанной ценной бумаги за последние 10 торговых дней (предшествующих дате определения справедливой стоимости ценной бумаги и включающих эту дату) превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей².

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

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с долговыми ценными бумагами, совершаемым на условиях T+1, справедливая стоимость ценной бумаги (пакета ценных бумаг) рассчитывается как произведение цены долговой ценной бумаги, определяемой согласно метода определения справедливой стоимости, увеличенной на размер купона, рассчитанного в соответствии с условиями сделки и правилами организатора торгов (режим «T+1»), и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки.

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

Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг:

	Модели оценки, основанные на наблюдаемых данных		Модели оценки, основанные на ненаблюдаемых данных
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3
Уровень исходных данных в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»			
Иерархия источников оценки справедливой стоимости	рыночные котировки на активном рынке по идентичным активам или обязательствам	<ul style="list-style-type: none"> • рыночные котировки, но не на активном рынке по идентичным активам или обязательствам; • рыночные котировки на активном рынке для схожих активов и обязательств; • рыночные котировки, но не на активном рынке для схожих активов или обязательств 	ненаблюдаемые исходные данные, включая оценки самой компании, скорректированные на возможные предположения участников рынка, которые могут быть использованы при определении соответствующей цены активов или обязательств
Определение справедливой стоимости ценных бумаг российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации)			
Основной рынок	Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком на дату оценки	Московская биржа	Отсутствует

¹ соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте.

² соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте.

<p>Используемые цены (котировки)</p>	<p>Для определения справедливой стоимости, используются котировки основного российского рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Средневзвешенная цена (WAPRICE) на дату определения СЧА³. При этом должно выполняться соотношение: Цена Bid ≤ Средневзвешенная цена ≤ Цена Ask (Offer). 2. Цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на дату определения СЧА³. <p>Средневзвешенная цена и Цена закрытия признаются корректными, если раскрыты данные об объеме торгов за день</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня.</p>	<p>Для определения справедливой стоимости ценных бумаг российских эмитентов используются цены, определяемые на основе наблюдаемых данных.</p> <p><u>Для акций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 3. Цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД». 4. Котировка с поправкой на основе наблюдаемых данных (бенчмарк) для акций, по которым котировок нет не более 10 торговых дней: $P_1 = R_0 * \frac{r_1}{r_0},$ <p>где P_1 - котировка на дату определения СЧА P_0 - последняя определенная котировка ценной бумаги r_1 - бенчмарк на дату определения СЧА r_0 - бенчмарк на дату определения последней котировки ценной бумаги В качестве рыночных индикаторов (бенчмарка) используется Индекс ММВБ.</p> <p><u>Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД». 2. Цена, рассчитанная по модели дисконтирования стоимости будущих денежных потоков согласно Приложения № 3 к настоящим Правилам <p><u>Для инвестиционных паев российских индексных паевых инвестиционных фондов:</u> Расчетная стоимость инвестиционного пая, определенная в соответствии с</p>	<p>В порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Цена, определяемая на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета стоимости чистых активов. 2. Цена, определяемая на основании профессионального суждения, согласованного с аудитором НПФ
--------------------------------------	--	--	---

³ для нерабочего дня - торговый день, непосредственно предшествующий дате определения справедливой стоимости

		<p>нормативными правовыми актами на дату определения СЧА или последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения СЧА и раскрытая / предоставленная Управляющей компанией ПИФ.</p> <p>По ЗПИФ представленная цена может использоваться в течение 1 месяца.</p> <p>Если на дату определения СЧА отсутствуют цены, рассчитанные в соответствии с моделью оценки, основанной на наблюдаемых данных, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 3-го уровня.</p>	
Ценная бумага размещена при первичном размещении			
Используемые цены (котировки)		<p>Цена размещения. 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 размещения может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период.</p> <p>Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p>	
Ценная бумага является дополнительным выпуском			
Используемые цены (котировки)		<p>Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату расчета стоимости чистых активов в соответствии с моделями оценки, основанными на наблюдаемых данных (Уровни 1 и 2)</p>	
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)			

Используемые цены (котировки)		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.	
-------------------------------	--	--	--

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

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

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

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

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам в иных случаях, в том числе по начисленному процентному (купонному) доходу, заявленному

в условиях выпуска, в качестве отдельного актива не признается, так как является частью справедливой стоимости долговой ценной бумаги.

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

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

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

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

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

7. Текущая стоимость дебиторской задолженности по сделкам, совершаемым на возвратной основе (обратное РЕПО) с обязательством возврата ценных бумаг, определяется по справедливой стоимости:

- при исполнении обязательств по первой части сделки обратного РЕПО: в размере суммы оплаты по первой части сделки обратного РЕПО на дату списания денежных средств;
- при исполнении обязательств по второй части сделки обратного РЕПО: в размере суммы оплаты по второй части сделки обратного РЕПО на дату зачисления денежных средств.

- на иные даты в сумме предоставленных денежных средств плюс начисленные проценты за предоставленные средства на дату оценки для сделок сроком до 90 дней и процент, по которым признан рыночным (Приложение № 3 к настоящим Правилам).

8. Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям

Критерии признания:

- дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов по акциям российских эмитентов (в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг);
- при отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет:

Критерий прекращения признания:

- дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета;
- дата официального опубликования информации о завершении процедуры банкротства и признании эмитента несостоятельным (банкротом);
- дата ликвидации эмитента, согласно выписки из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

Текущая стоимость:

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям оценивается по справедливой стоимости.

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям определяется исходя из количества акций, учтенных на счете депо на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивиденда и объявленного размера дивиденда, приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа).

Дата и события, приводящие к обесценению:

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов определяется в соответствии с методом корректировки стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение № 4 к настоящим Правилам):

- с даты следующей за 25 рабочим днем с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, в случае если денежные средства не поступили на расчетный счет;
- с даты официального сообщения о применении в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства.

9. Задолженность по сделкам с ценными бумагами и иным имуществом

Задолженность не возникает по сделкам с ценными бумагами, совершенным на стандартных условиях.

Критерии признания:

- При передаче ценных бумаг или иного имущества:
 - по ценным бумагам - дата перехода прав собственности на ценные бумаги;
 - по иному имуществу – дата передачи имущества по акту приема-передачи.
- При переводе денежных средств в счет получения ценных бумаг или иного имущества:
 - дата выписки по расчетному счету или отчет брокера о списании денежных средств.

Критерий прекращения признания:

- При получении денежных средств в счет оплаты переданных ценных бумаг и иного имущества - дата исполнения обязательств контрагентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета или отчетом брокера.
- При поступлении ценных бумаг и иного имущества:
 - по ценным бумагам - дата перехода прав собственности на ценные бумаги;
 - по иному имуществу – дата передачи имущества по акту приема-передачи.
- дата ликвидации контрагента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента).

Текущая стоимость:

Задолженность по сделкам с ценными бумагами и иным имуществом оценивается по справедливой стоимости.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется как фактическая сумма задолженности, если срок погашения не более одного года.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности со сроком погашения более одного года определяется по методу дисконтирования денежных потоков (Приложение № 3 к настоящим Правилам) с использованием рыночной ставки по депозитам.

Дата и события, приводящие к обесценению:

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами и иным имуществом определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение № 4 к настоящим Правилам):

- с даты наступления срока полного погашения дебиторской задолженности, установленного условиями сделки;
- с даты официального опубликования сообщения о применении в отношении контрагента ценной бумаги процедуры банкротства.

10. Прочая дебиторская задолженность.

К прочей дебиторской задолженности относятся:

- Дебиторская задолженность, возникающая по договорам с Управляющей компанией, брокером, специализированным депозитарием;
- Дебиторская задолженность по судебным решениям;
- Прочая дебиторская задолженность.

Критерии признания:

- для дебиторской задолженности по судебным решениям — дата вступления в силу указанного решения;
- для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) контрагенту, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.

Критерий прекращения признания:

- дата исполнения обязательств контрагентом;
- дата официального опубликования информации о завершении процедуры банкротства и признании контрагента несостоятельным (банкротом);
- дата ликвидации контрагента, согласно выписки из ЕГРЮЛ.

Текущая стоимость:

Прочая дебиторская задолженность оценивается по справедливой стоимости.

- Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:
 - если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 180 дней с момента ее признания до наступления срока погашения;
 - для дебиторской задолженности по судебным решениям
 - для дебиторской задолженности Управляющей компании, независимо от оснований ее признания;
 - для дебиторской задолженности, возникшей по договорам со специализированным депозитарием, брокером;
- В сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 3 к настоящим Правилам) в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности.

Дата и события, приводящие к обесценению:

Справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется в соответствии с методом корректировки стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение № 4 к настоящим Правилам):

- дата официального опубликования сообщения о применении процедуры банкротства в отношении контрагента;
- с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора.

11. Кредиторская задолженность по сделкам с ценными бумагами и иным имуществом.

Задолженность не возникает по сделкам с ценными бумагами, совершенным на стандартных условиях.

Критерии признания:

- При получении ценных бумаг или иного имущества:
 - По ценным бумагам - дата перехода прав собственности на ценные бумаги;
 - По иному имуществу – дата передачи имущества по акту приема-передачи.
- При поступлении денежных средств в счет поставки ценных бумаг или иного имущества:
 - дата выписки по расчетному счету или отчет брокера о зачислении денежных средств.

Критерий прекращения признания:

- При переводе денежных средств в счет оплаты полученных ценных бумаг и иного имущества - дата исполнения обязательств перед контрагентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета или отчетом брокера.
- При передаче ценных бумаг и иного имущества:
 - по ценным бумагам - дата перехода прав собственности на ценные бумаги;
 - по иному имуществу – дата поступления имущества по акту приема-передачи.

Текущая стоимость:

Кредиторская задолженность по сделкам с ценными бумагами и иным имуществом оценивается по справедливой стоимости.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности определяется как фактическая сумма задолженности, если срок погашения не более одного года.

Справедливая стоимость кредиторской задолженности со сроком погашения более одного года определяется по методу дисконтирования денежных потоков (Приложение № 3 к настоящим Правилам) с использованием рыночной ставки по кредитам.

12. Кредиторская задолженность, возникшая по договорам с Управляющей компанией, брокером, специализированным депозитарием, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет средств пенсионных резервов

Критерии признания:

- для кредиторской задолженности по судебным решениям — дата вступления в силу указанного решения;
- для остальных видов активов - дата поступления активов (денежных средств) от контрагента, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.

Критерии прекращения признания:

- дата исполнения обязательств перед контрагентом.

Текущая стоимость:

Кредиторская задолженность, возникшая по договорам с Управляющей компанией, брокером, специализированным депозитарием, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет средств пенсионных резервов, оценивается по справедливой стоимости.

Стоимость обязательств включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА и не подлежит обесценению.

13. Порядок корректировки стоимости активов, перечисленных в пп. 5-10 настоящих Правил

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;
- 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;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информация о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;
- иные события, предусмотренные в Правилах определения СЧА.

Перечень доступных источников и параметры значимых событий для анализа должны быть установлены в Правилах определения СЧА.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости активов фонд может воспользоваться Приложением 4 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, фонда должна обесценивать Тестируемые активы, исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения должен основываться на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых сроков получения денежных потоков.

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

Правилами определения СЧА может быть предусмотрено, что если у 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.

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

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

Наименование на русском языке	Наименование на английском языке
ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС» (Московская биржа)	Moscow Exchange
Американская фондовая биржа	American Stock Exchange
Гонконгская фондовая биржа	Hong Kong Stock Exchange
Евронекст	(Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)
Ирландская фондовая биржа	Irish Stock Exchange
Испанская фондовая биржа	BME Spanish Exchange
Итальянская фондовая биржа	Borsa Italiana
Корейская биржа	Korea Exchange
Лондонская фондовая биржа	London Stock Exchange
Люксембургская фондовая биржа	Luxembourg Stock Exchange
Насдак	Nasdaq
Немецкая фондовая биржа	Deutsche Borse
Нью-Йоркская фондовая биржа	New York Stock Exchange
Токийская фондовая биржа	Tokyo Stock Exchange Group
Фондовая биржа Торонто	Toronto Stock Exchange, TSX Group
Фондовая биржа Швейцарии	Swiss Exchange
Шанхайская фондовая биржа	Shanghai Stock Exchange

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков.

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

где:

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

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

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора/выпуска ценной бумаги до последней даты погашения.

Если по финансовому активу предусмотрена возможность досрочного погашения (например, оферта), дата оферты не рассматривается в качестве даты возможного погашения.

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

Порядок 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).

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату расчета СЧА:

Ставка дисконтирования для долговых ценных бумаг равна расчетной рыночной ставке, определяемой исходя из суммы безрисковой ставки и значения кредитного спреда.

Ставка дисконтирования прочей дебиторской задолженности равна расчетной рыночной ставке.

Определение расчетной рыночной ставки для депозитов, денежных средств, ограниченных в использовании по договорам неснижаемого остатка, и прочей дебиторской задолженности

Вид актива/ обязательства	Рыночная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.
Дебиторская задолженность Кредиторская задолженность	Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat , Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации.

Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.

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

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

$$\Gamma_{\text{оц.ср.рын.}} = \Gamma_{\text{ср.рын.}} + (\text{КС}_{\text{д.о.}} - \text{КС}_{\text{ср.}}),$$

где:

$\Gamma_{\text{ср.рын.}}$ – 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);

$KC_{до.}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

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

$\Gamma_{ср.рын.}$

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

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

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 .

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, к которой относится выпуск оцениваемых облигаций:

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

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

где:

$Y(t)$ – значение кривой бескупонной доходности, в процентных 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 – средневзвешенный срок до погашения.

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

где:

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

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

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

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

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

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

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.

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 имеющих 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.

При наличии у выпуска облигации, ее эмитента или поручителя по выпуску нескольких рейтингов, выбирается наибольший из актуальных кредитных рейтингов.

Всего выделяется 3 рейтинговые группы:

✓ Рейтинговая группа I – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от ВВ- до ВВВ+ (по шкале S&P);

✓ Рейтинговая группа II – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от В- до В+ (по шкале S&P);

✓ Рейтинговая группа III – облигации (эмитент, поручитель выпуска) без рейтинга международных и национальных рейтинговых агентств.

Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		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), AA-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-	Ba1	BB+	BB+	
A+(RU), A(RU), A-(RU)	ruA+, ruA	Ba2	BB	BB	
BBB+(RU)	ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB, ruBBB-	B1	B+	B+	Рейтинговая группа II
		B2	B	B	
BB+(RU), BB(RU), BB-(RU)	ruBB+, ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг/рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа III

Определение кредитного спреда для рейтинговых групп

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

✓ Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-) (Тикер: RUCBITRBBBY)

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

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

✓ Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-) (Тикер: RUCBITRBB3Y)

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

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

✓ Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-) (Тикер: RUCBITRB3Y)

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

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

✓ Индекс государственных облигаций (1-3 года) (Тикер: RUGBITR3Y)

Описание индекса - <http://moex.com/a2247>

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

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от BBB- до BBB+ рассчитывается по формуле:

$$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRBBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}), \text{ где}$$

S – значение спреда в процентных пунктах;

Y – средневзвешенная доходность индекса.

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от BB- до BB+ рассчитывается по формуле:

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y})$$

Кредитный спред для всей рейтинговой группы I, т.е. корпоративных облигаций с рейтингом от BB- до BBB+ определяется по формуле:

$$SP_{II} = (S_{bbb} + S_{bb})/2$$

Медианное значение спреда для рейтинговой группы I ($SPGI^m$) рассчитывается за последние 20 торговых дней. Кредитный спред определяется за указанный период и рассчитывается медиана из полученного ряда данных.

Рейтинговая группа II

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от B- до B+ рассчитывается по формуле:

$$SPGI = (YRUCBITRBZY - YRUGBITRZY)$$

Медианное значение спреда для рейтинговой группы II ($SPGI^m$) рассчитывается за последние 20 торговых дней. Кредитный спред определяется за указанный период времени и рассчитывается медиана из полученного ряда данных.

Рейтинговая группа III

В отсутствие кредитного рейтинга у эмитента и эмиссии, на основании профессионального суждения, кредитный спред определяется как $1,5 * SPGI$.

Медианное значение спреда для рейтинговой группы III ($SPGI^m$) рассчитывается за последние 20 торговых дней.

При расчете значения медианного кредитного спреда для рейтинговых групп промежуточные округления значений Sbbb, Sbb, SPGI, $SPGI^m$, $SPGI^m$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления с точностью до двух знаков после запятой.

В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств), признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила, рыночная ставка, определенная по состоянию на дату первоначального признания актива (обязательства), изменяется с даты начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила.

Методика оценки кредитного риска контрагента

1. Цели и определения

Настоящая методика служит для оценки Кредитного риска контрагента, в том числе при размещении денежных средств в депозиты и на счета с условием неснижаемого остатка в кредитных организациях.

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. В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

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

Дефолт - под дефолтом понимается факт неисполнения финансового обязательства объектом рейтинга в срок и в полном объеме. Определение дефолта может дополняться фактами неисполнения финансовых обязательств, сроками просрочки выплат по исполнению своих обязательств в зависимости от определения Рейтингового агентства и присваиваемого им Кредитного рейтинга.

Вероятность дефолта (PD – Probability of Default) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта.

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

Сумма, подверженная кредитному риску (EAD – Exposure at Default) — общий объем обязательств контрагента перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).

2. Методика оценки

Оценка кредитного риска производится при помощи модели ожидаемых кредитных убытков (ECL).

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

где:

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки.

D (discount) - коэффициент дисконтирования

$$D = 1/(1+r)^n$$

n – горизонт вероятности дефолта

r – безрисковая ставка доходности - ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале равном горизонту вероятности дефолта.

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RC,$$

где:

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

Вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год и потери при банкротстве оцениваются (методы):

1. либо на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта одного из международных рейтинговых агентств - Moody's Investors Service, SnP или Fitch, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета, а также по таблице 1 (Приложение №3) соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России);
2. либо по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента. Для определения вероятности дефолта из трех уровней рейтингов используется средний в каждой группе;
3. либо управляющая компания определяет самостоятельно на основании доступной информации о наблюдаемом уровне дефолтов в прошлых периодах с применением подходов/моделей (например, матрица миграций Маркова, регрессионный анализ), согласованных со Специализированным депозитарием.

В случае отсутствия рейтинга у компании PD может определяться:

- по методу 3;
- на основании матриц переходов по данным международных рейтинговых агентств Moody's Investors Service или Standard and Poors, публикуемых на сайте агентств в составе ежегодного отчета.

Вероятность дефолта на иные сроки оценивается пропорционально сроку или по модельному распределению.

Справедливая стоимость принимается равной стоимости, определенной в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА, за вычетом ECL.

Порядок определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.
2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спред

облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спрэдом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

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

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

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-) Тикер - RUCBITRBB3Y

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

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

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-) Тикер - RUCBITRB3Y

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

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

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

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