

Раздел I. Общие положения

1.1. Назначение документа, термины и определения

1.1.1. Настоящие Правила определения текущей стоимости активов 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», в соответствии со Стандартом Саморегулируемой организации Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов порядка определения стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов).

1.1.2. Настоящие Правила устанавливает допустимые требования к порядку расчета следующих показателей (далее совместно либо каждый в отдельности - Показатели):

- текущая стоимость активов, составляющих пенсионные накопления негосударственного пенсионного фонда (далее – фонд);
- стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления фонда (далее - стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления фонда);
- стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении (далее - стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении);
- стоимость активов, составляющих пенсионные резервы фонда;
- совокупная стоимость пенсионных резервов фонда.

1.1.3. Настоящие Правила помимо обязательных для соблюдения положений содержит положения рекомендательного характера, а также в уместных случаях предлагает к использованию набор (перечень, варианты) допустимых методов (методик, расчетов и пр.), необходимых для расчета Показателей.

1.1.4. Настоящие Правила и приложения к нему разработаны в соответствии с:

- Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории РФ Приказом Министерства финансов РФ 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» (далее - МСФО 13);
- Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка», введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России 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» (далее - МСФО 39);
- Положением Банка России от 01.10.2015 № 494-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета операций с ценными бумагами в некредитных финансовых организациях»;
- Положением от 02.09.2015 № 488-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета производных финансовых инструментов некредитными финансовыми организациями»;
- Положением Банка России от 01.10.2015 № 493-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета некредитными финансовыми организациями операций по выдаче (размещению) денежных средств по договорам займа и договорам банковского вклада».

Настоящие Правила применяются с учетом положений «Концептуальных основ финансовой отчетности», утвержденных Советом по МСФО.

1.1.5. Настоящие Правила определения СЧА предусматривают методы определения стоимости активов и величины обязательств, соответствующие методам их определения, предусмотренным учетной политикой фонда для целей ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской (финансовой) отчетности.

1.1.6. 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
Стоимость чистых активов (СЧА), составляющих пенсионные накопления негосударственного пенсионного фонда	разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет 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 расчета стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления фонда
Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении	разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет 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
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
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, к которой у 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 из числа доступных рынков
Уровень цены при определении справедливой стоимости	уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с МСФО 13
ОСБУ	отраслевые стандарты бухгалтерского учета
МСФО	международные стандарты финансовой отчетности
Амортизированная	сумма, в которой оценивается актив при первоначальном признании, за

стоимость финансового актива	вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы (с учетом корректировок в соответствии с ЭСП), а также уменьшенная на величину обесценения
Метод эффективной процентной ставки (далее - метод ЭСП)	метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости актива или обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на протяжении соответствующего периода
Эффективная процентная ставка (далее - ЭСП)	ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия актива или обязательства точно до балансовой стоимости актива или до амортизированной стоимости обязательства
События после окончания отчетного периода (далее – СПООП)	Факт хозяйственной жизни фонда, который происходит в период между окончанием отчетного периода и датой составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и который оказал или способен оказать влияние на ее финансовое состояние
РРА,	Российские рейтинговые агентства (АКРА, Эксперт РА, НРА, НКР и др., акцептованные Банком России в установленном порядке)
МРА	Международные рейтинговые агентства (Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings, если не указано иное).

1.2. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов

- 1.2.1. Фонд, управляющие компании, заключившее договоры доверительного управления с фондом, рассчитывают текущую стоимость активов и стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, совокупную стоимость пенсионных резервов, в соответствии с Указанием Банка России, Правилами определения СЧА 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 и пенсионные накопления, если такой день не является рабочим, а также на каждый последний календарный день месяца, не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов. В случае наличия операций в нерабочий торговый день хотя бы в одном из портфелей, составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления, также производится расчет и сверка стоимости чистых активов во всех портфелях. При возникновении данной ситуации Фонд оповещает Управляющие компании о необходимости расчета стоимости чистых активов и направления данных в Специализированный депозитарий. 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.
- 1.2.4. При расчете СЧА применяются следующие правила округления:
- округление производится по правилам математического округления;
 - исходные котировки не округляются (нескорректированные котировки с активного рынка и котировки, рассчитанные ценовым центром НРД);
 - будущий денежный поток – округление до 2 (Двух) знаков после запятой;

- эффективная ставка процента – рассчитывается в долях от единицы, результат округляется до 5 знаков после запятой;
- дисконтированный денежный поток – промежуточные округления значений не производятся;
- цена в валюте номинала, рассчитанная путем дисконтирования ожидаемых денежных потоков, или путем корректировки исторической цены – округляется до 2 (Двух) знаков после запятой;
- величины, выраженные в валюте, переводятся в рубли по курсу Банка России на дату расчета текущей рыночной стоимости с точностью до 2 (Двух) знаков после запятой.

1.3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

- 1.3.1. Активы и обязательства (в части обязательств, предусмотренных Указанием) принимаются к расчету Показателей в случае их признания в соответствии с МСФО.
- 1.3.2. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств перечислены в Приложении № 1 к настоящим 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.
- 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 и МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка», а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.

Изменение классификации активов без прекращения признания (реклассификация).

Реклассификация осуществляется в случаях и в порядке, предусмотренном учетной политикой фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.

- 2.1.3. Расчет стоимости активов (величины обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется в соответствии с положениями МСФО 13, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.
- 2.1.4. В Приложении № 2 представлены методы оценки основных активов и обязательств.

2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным

- 2.2.1. 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, в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий:
 - за последние 10 торговых дней (предшествующих дате определения справедливой стоимости ценной бумаги и включающих эту дату) совершено не менее 10 сделок с данным финансовым активом и в дату определения заключена хотя бы 1 сделка;
 - 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) рублей, совокупно по основным режимам торгов.

Для активов, номинированных в иностранной валюте, объем торгов берется общий со всех режимов (рублевых и валютных) совокупно по основным режимам торгов, а проверка корректности котировок проводится согласно следующему приоритету:

- основной режим торгов в валюте номинала;
- основной режим торгов в валюте, отличной от валюты номинала.

2.3. Определение основного рынка

2.3.1. Основным рынком для Фонда /его управляющей компании признается ПАО «Московская биржа», если Московская биржа является активным рынком на дату оценки.

2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости актива

2.4.1. Целью выбора метода оценки справедливой стоимости является достижение способа оценки справедливой стоимости актива, отражающего цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

2.4.2. Фонд на основании МСФО (IFRS) 13 предусматривает трехуровневую иерархию источников оценки справедливой стоимости активов, которая определяет приоритетность исходных данных при проведении оценочных процедур и учитывает существенность данных, используемых при формировании указанных оценок:

- Уровень 1: котировки на активном рынке (некорректируемые) в отношении идентичных активов и обязательств, к которым фонд имеет доступ на даты оценки;
- Уровень 2: методы оценки, основанные на данных, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства. Данная категория включает активы, оцениваемые с использованием рыночных котировок на активных рынках для схожих активов, рыночных котировок для идентичных или схожих активов 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 исходных данных (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).

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

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. Во всех случаях, если имеются исходные данные Уровня 1 для определения справедливой стоимости при оценке актива или обязательства, фонд не корректирует эти исходные данные (за исключением случаев, предусмотренных МСФО 13) или использует исходные данные других уровней иерархии справедливой стоимости.

2.5.3. В Приложении № 3 к настоящему Правилам представлены критерии оценки по исходным данным Уровня 1.

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. В Приложении № 4 к настоящим Правилам представлены критерии оценки по исходным данным Уровня 2.

2.7. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 3

2.7.1. В случае, если для актива отсутствуют наблюдаемые данные и невозможно произвести оценку по данным Уровня 1 и Уровня 2, то оценка осуществляется по исходным данным Уровня 3.

2.7.2. В Приложении № 5 к настоящим Правилам представлены критерии оценки по исходным данным Уровня 3.

2.7.3. 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», настоящих Правил и МСФО 13.

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 13;
 - 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 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 и по иным причинам.
- 2.8.3. Стоимость актива рассчитывается на основании доступного на момент расчёта стоимости чистых активов отчёта оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчёта стоимости актива.
- 2.8.4. 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».

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

- 2.9.1. Все выпуски долевых и долговых ценных бумаг эмитента признаются обесцененными в случае:
- нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаемая участником рынка;
 - официального опубликования решения о признании эмитента банкротом;
 - официального опубликования решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
 - официального опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
- 2.9.2. В отношении активов, по которым наблюдаются признаки обесценения и стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1, справедливая стоимость определяется в соответствии с моделями, предусмотренными Уровнем 2 и Уровнем 3. Такие модели могут основываться на оценке вероятности дефолта (PD), величины убытка в случае дефолта (LGD) и суммы под риском (EAD).
- 2.9.3. Справедливая стоимость активов признается равной нулю:
- в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с признанием 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.
- 2.9.4. В отношении выпуска ценных бумаг, по которым использовалась оценка, произведенная оценщиком ранее даты обнаружения признаков обесценения выпуска ценной бумаги, при определении справедливой стоимости отчет оценщика не применяется.

2.9.5. В Приложении № 6 к настоящим Правилам представлены методы оценки кредитного риска контрагента (в том числе с применением PD, LGD, EAD), позволяющие определить справедливую стоимость ценных бумаг при наличии признаков их обесценения.

3. Раздел III. Особенности определения амортизированной стоимости активов

3.1. Общие положения по определению амортизированной стоимости

3.1.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.

3.1.2. Расчет стоимости активов (величины обязательств) осуществляется в соответствии с положениями МСФО 39.

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

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

3.1.4. Амортизированная стоимость рассчитывается отдельно:

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

3.2. Особенности определения амортизированной стоимости долговых ценных бумаг

3.2.1. Амортизированная стоимость долговой ценной бумаги рассчитывается 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 выпуска долговой ценной бумаги, суммы дисконта и премии начисляются / списываются равномерно в течение срока обращения и (или) погашения долговой ценной бумаги.

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

3.2.2. 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 должен включать все вознаграждения и суммы, выплаченные или полученные сторонами по договору, которые являются неотъемлемой частью ЭСП.

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

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

где:

$ДП_i$ – 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 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.

3.2.4. ЭСП может определяться путем решения следующего уравнения:

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

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.

3.2.5. Формирование достоверной оценки ожидаемых денежных потоков и сроков обращения осуществляется на основе доступной информации, в том числе эмиссионных документов.

3.2.6. В Приложении № 8 к настоящим Правилам представлены подходы формирования будущих денежных потоков.

3.2.7. ЭСП подлежит пересмотру в дату наступления следующих событий в отношении долговых ценных бумаг:

- в дату оферты – если право не использовано;
- в дату окончания каждого купонного периода – если в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента (индекс потребительских цен, аналогичные);
- в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлены ранее неопределенные ставки на следующий (последующие) купонный период (за исключением ценных бумаг, по которым в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента);
- в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлена ранее неопределенная величина погашения основного долга (если условиями выпуска предусмотрено частичное погашение основного долга, но не установлены суммы погашения на весь срок обращения);
- в дату окончания каждого квартала – в отношении ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины основного долга (номинала) включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента.

3.2.8. В Приложении № 9 к настоящим Правилам представлены методы тестирования ЭСП на соответствие рыночным условиям.

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 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.

Положения данного пункта распространяется на все депозиты. Проверка процентной ставки на соответствие рыночным условиям производится согласно Приложения 9.

Фактическая ЭСП может определяться путем решения следующего уравнения:

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

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).

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

3.3.5. 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.

3.3.6. Фонд применяет следующий подход при определении диапазона рыночных процентных ставок:

- определяет 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

3.3.7. 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).

3.3.8. 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), выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета

приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования первоначальной ЭСП.

- 3.3.9. 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) по депозитам в кредитных организациях, начиная со дня вступления соглашения в силу либо с даты, указанной в заявке на размещение, до момента их зачисления банком на расчетный счет, исчисленные исходя из условий соответствующего соглашения с кредитной организацией.

3.4. Операции, совершаемые на возвратной основе

- 3.4.1. При передаче ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, прекращение признания переданных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, полученные по таким операциям (сделкам прямого РЕПО), с момента их поступления и до момента возврата признаются в качестве обязательства.
- 3.4.2. При получении ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой (сделки обратного РЕПО), признания получения ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, перечисленные по таким операциям, с момента их перечисления и до момента возврата признаются в качестве активов.
- 3.4.3. Суммы понесенных дополнительных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части РЕПО, включаются в стоимость сделки обратного РЕПО и учитываются в расчете СЧА по остатку на дату расчета СЧА в составе дебиторской задолженности.
- 3.4.4. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП). При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями договора (ставке РЕПО). В случае, если ставка в договоре не указана, ставка рассчитывается согласно п. 3.4.5. При расчете амортизированной стоимости с использованием метода ЭСП процентные доходы начисляются по ЭСП (ставке дисконтирования).
- 3.4.5. Ставка РЕПО рассчитывается в соответствии с условиями сделки в следующем порядке:

$$R = \frac{S2 - S1}{S1} * \frac{100}{\frac{T365}{365} + \frac{T366}{366}}$$

Где:

R - искомая номинальная ставка

S2– сумма 2 части (с учетом купонного дохода) согласно условиям сделки РЕПО;

S1– сумма 1 части (с учетом купонного дохода) согласно условиям сделки РЕПО;

T365– число дней между исполнением 1 и 2 части сделки РЕПО, приходящихся на календарный год, состоящий из 365 дней;

T366– число дней между исполнением 1 и 2 части сделки РЕПО, приходящихся на календарный год, состоящий из 366 дней.

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

- 3.4.6. Метод ЭСП не применяется к сделкам обратного РЕПО, в случае, когда эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

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

- 3.4.7. Ставка по сделке РЕПО признается соответствующей рыночным условиям, в случае если: сделка РЕПО заключена на организованном рынке ценных бумаг через центрального контрагента (на стандартных условиях) или условия сделки РЕПО (в том числе ставка РЕПО) не отличается существенно от стандартных условий по биржевым сделкам РЕПО (сделкам, заключенным в отношении идентичной или аналогичной ценной бумаги на сопоставимый срок). При появлении намерения заключить сделку, несоответствующую вышеуказанным условиям, Фонд устанавливает:
- Метод 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

- 3.4.8. Оплаченные комиссии участников торгов (в том числе комиссии ММВБ) по заключенным сделкам РЕПО учитываются в виде дебиторской задолженности и списываются пропорционально фактическому количеству календарных дней, на которое предоставлены средства, раздельно в разрезе разных участников торгов.

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. Дебиторская задолженность, содержащая существенный компонент финансирования (предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года), дисконтируется с использованием метода ЭСП.
- 3.5.3. Тестирование на обесценение проводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными правовыми актами Банка России для фонда.
- 3.5.4. В Приложении № 2 к настоящим Правилам приведены методы оценки отдельных активов, в том числе дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества управляющей компании фонда / фонда, задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, прочей дебиторской задолженности.
- 3.5.5. В Приложении № 6 к настоящим Правилам представлены методы оценки кредитного риска контрагента, позволяющие определить амортизированную стоимость дебиторской задолженности при наличии признаков обесценения.

3.6. Резервы под обесценение

- 3.6.1. При наличии объективных признаков обесценения актива формирует резервы под обесценение применительно к активам, оцениваемым по амортизированной стоимости.
- 3.6.2. 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).
- 3.6.3. В Приложении № 6 к настоящим Правилам представлены методы оценки кредитного риска контрагента, позволяющие определить резервы под обесценение активов.

4. Раздел IV. Заключительные положения

4.1. Порядок урегулирования разногласий между фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием

- 4.1.1. 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.
- 4.1.2. Фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий фонда предпринимают все возможные действия, направленные на предотвращение возможных расхождений в дальнейшем.
- 4.1.3. В случае наличия неурегулированных разногласий фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий фонда подписывают документ о причинах расхождения данных при расчете Показателей.

- 4.1.4. В случаях изменения данных, на основании которых были рассчитаны Показатели, Показатели подлежат перерасчету. Перерасчет Показателей не является обязательным в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1 процента корректной СЧА и отклонение стоимости СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1 процента корректной стоимости СЧА.
- 4.1.5. При необходимости фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий фонда вносят исправления в регистры учета. Все исправления вносятся в регистры учета на дату корректировки стоимости активов (обязательств).

4.2. Порядок применения настоящего Правил

- 4.2.1. Настоящие Правила действуют с 01 апреля 2023 года.
- 4.2.2. Фонд согласовывает Правила определения СЧА со специализированным депозитарием в порядке и сроки, предусмотренные действующим законодательством и нормативными актами Банка России.

Критерии признания и прекращения признания активов

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
1.	Денежные средства на счетах, в том числе валютных, в кредитных организациях	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, валютный) на основании выписки с указанного счета.	<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.	Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (Денежные средства в пути/дебиторская задолженность по средствам в пути)	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 на дату оценки.	<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).
3.	Денежные средства на р/с, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке (НСО)	Дата заключения соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете.	<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.	Депозиты в кредитных организациях, в том числе на валютных счетах, и депозитные сертификаты	▪ Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с	▪ Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита/погашению депозитного сертификата (дата возврата (поступления) на счет фонда денежных

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
		<p>указанного счета;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата переуступки права требования о выплате депозита/оплате депозитного сертификата и начисленных процентов на основании договора. 	<p>средств по депозитному договору);</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; ▪ Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у брокера (денежные средства/дебиторская задолженность переходят в статус прочей дебиторской задолженности).
6.	Ценные бумаги	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата расчетов - по сделкам на стандартных условиях; ▪ по внебиржевым сделкам - дата перехода прав собственности на ценные бумаги: <p>- 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;</p> <p>- 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.</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.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета фонда или

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
	<p>долговым ценным бумагам;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам. 	<p>долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода / дата платежа) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги.</p> <p>Для дебиторской задолженности по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.</p>	<p>отчетом брокера;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.
8.	<p>Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах фонда</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о начислении процентного дохода по денежным средствам на счетах фонда (дата окончания процентного периода / дата платежа) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата выплаты банком процентного дохода по денежным средствам (включая договоры о поддержании 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); ▪ Дата переуступки права требования по дебиторской задолженности на основании договора.
9.	<p>Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям</p>	<p>Дата возникновения права на получение дивидендов (дохода по депозитарным распискам) в отношении акций российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов</p>	<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).
10.	<p>Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей 	<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, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
		компания или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов);	иностранного государства).
11.	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию /фонд /брокерского отчета.
12.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием; ▪ 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) ▪ Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях T+; ▪ Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; ▪ Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; Прочая дебиторская задолженность.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору; ▪ Дата заключения сделки с ценными бумагами; ▪ Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО; ▪ Дата списания комиссий с брокерского счета; ▪ Оплаченные комиссии участников торгов (в том числе комиссии ММВБ) по заключенным сделкам РЕПО учитываются в виде дебиторской задолженности и списываются пропорционально фактическому количеству календарных дней, на которое предоставлены средства; ▪ Дата распоряжения (иного документа) фонда; ▪ Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у банка/брокера 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств по оплате перед фондом; ▪ Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ; ▪ Дата перехода прав собственности по ценным бумагам; ▪ Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО.

Критерии признания и прекращения признания кредиторской задолженности и прочих обязательств

№ п/п	Виды обязательства	Критерии признания	Критерии прекращения признания
13.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; ▪ Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов; ▪ Кредиторская задолженность по вознаграждениям фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, 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 накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства; ▪ Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях T+; ▪ Кредиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; ▪ Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО; ▪ Прочая кредиторская задолженность. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору; ▪ Дата заключения сделки с ценными бумагами; ▪ Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам; ▪ Дата распоряжения фонда; ▪ Дата перехода права собственности на ценные бумаги; ▪ Дата получения денежных средств по договору прямого РЕПО; ▪ Дата распоряжения (иного документа) фонда. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета; ▪ Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке; ▪ Дата перечисления суммы по распоряжению фонда; ▪ Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи ценных бумаг; ▪ Дата возврата денежных средств контрагенту по договору прямого РЕПО; ▪ Дата распоряжения (иного документа) фонда.

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	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Справедливая стоимость ▪ Амортизированная 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	<p>Амортизированная стоимость: Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> • количества акций, учтенных на счете депо 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>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда</p>
Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ	<p>Амортизированная стоимость: Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дохода по паям российских ПИФ 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 депо 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 паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО</p>

Вид активы / обязательства	Оценка
	АО НРД, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.
Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+	<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 не применяются к биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.</p>
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+	<p>Стоимость сделок с ценными бумагами, по условиям которых дата исполнения (поставки ценных бумаг) не совпадает с датой заключения сделки (далее – сделка T+), в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата поставки ценных бумаг) не наступила на дату определения СЧА, определяется в размере разницы между:</p> <ul style="list-style-type: none"> • справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки T+, рассчитанной на дату расчета (без учета накопленного купонного дохода), и • рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета, (без учета купонного дохода, входящего в сумму сделки). <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 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 	<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>

Вид активы / обязательства	Оценка
<p>бюджеты всех уровней;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; ▪ Прочая дебиторская задолженность. 	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; ▪ 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 накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства; ▪ Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг. ▪ Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО 	<p>Амортизированная стоимость</p>

Критерии оценки активов по исходным данным 1-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации, ценные бумаги субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления	<p>Для определения справедливой стоимости, используются котировки основного российского рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату (для нерабочего дня - торговый день, непосредственно предшествующий дате определения справедливой стоимости);
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	<ul style="list-style-type: none"> ▪ цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности (для нерабочего дня - торговый день, непосредственно предшествующий дате определения справедливой стоимости). Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. <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>
4	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	Приоритет цен, аналогичный торгуемым российским ценным бумагам (см. п. 1-3)

Критерии оценки активов по исходным данным 2-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации, ценные бумаги субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления	<p>1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по Методике определения стоимости рублевых облигаций, основанная на следующих методах:</p> <ul style="list-style-type: none"> • метод фактических цен; • метод экстраполяции индексов; • Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-ого уровня в соответствии с МСФО13.
2	Облигации российских эмитентов	<p>Методика определения стоимости рублевых облигаций опубликована на сайте Ценового центра НРД. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 27.06.2022 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида бумаг.</p> <p>Для оценки облигаций используются котировки НРД, выраженные в процентах от номинала (RATE)</p> <p>Цена по модели оценки (модель №1 Приложения № 7 настоящих Правил).</p>
3	Акции российских эмитентов	<p>1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 27.06.2022 и позднее.</p> <p>2. Цена по модели оценки (модель №2 Приложения №7 настоящих Правил).</p>
4	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<p>Расчетная стоимость инвестиционного пая, определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА или последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения СЧА и раскрытая / предоставленная Управляющей компанией ПИФ.</p> <p>По ЗПИФ представленная цена может использоваться в течение 1 месяца.</p>
5	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>
6	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>

№ п/п	Вид актива	Критерии
		<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, 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>
7	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>

Критерии оценки активов по исходным данным 3-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации, ценные бумаги субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления	<ul style="list-style-type: none"> ▪ цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике, основанной на факторном разложении ▪ цена, определяемая на основании иных методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 ▪ цена, определяемая на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета стоимости активов
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<ul style="list-style-type: none"> ▪ цена, определяемая на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета стоимости активов.

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:

- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)
- Международные рейтинговые агентства Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings при отсутствии рейтингов от АКРА и Эксперт РА
- Прочие рейтинговые агентства, акцептованные Банком России в установленном порядке.

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.

ECL (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).

1.1. Методика оценки кредитного риска (на основе ожидаемых кредитных убытков)

Стоимость актива (обязательства), при возникновении признаков обесценения, описанных в п. 2.9.3 Правил, может определяться с применением модели ожидаемых кредитных убытков (ECL):

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

где:

ECL – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки;

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

EAD - 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).

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

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

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

где:

PV_f – стоимость актива (обязательства) без учета кредитного риска (в отдельных случаях PV_f может быть равна EAD).

2. Порядок определения PD и LGD

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

- 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 приведена в Приложении № 10.
- в случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента (Приложение № 10). Для определения вероятности дефолта может использоваться максимальный рейтинг в каждой группе.
- в случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций – на основании доступной информации о наблюдаемом уровне дефолтов в прошлых периодах с применением подходов/моделей (например, матрица миграций Маркова, регрессионный анализ), по согласованию со Специализированным депозитарием.

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.

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:

RR – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

Модели оценки справедливой стоимости актива по исходным данным Уровня 2 и Уровня 3

Модель №1 (облигации)

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

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

где:

CF_k - сумма каждого денежного потока;

D_k - дата каждого денежного потока;

Y - ставка дисконтирования.

Дата и сумма каждого денежного потока определяется в соответствии с Приложением №8.

2. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату применения.

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%).

$$G(t) = \beta_0 + (\beta_1 + \beta_2) \frac{\tau}{t} \left[1 - \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) \right] - \beta_2 \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) + \sum_{i=1}^9 g_i \exp\left(-\frac{(t-a_i)^2}{b_i^2}\right),$$
 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: $a_1 = 0$, $a_2 = 0.6$, $a_{i+1} = a_i + a_2 k^{i-1}$, $i = 2, \dots, 8$,
 $b_1 = a_2$, $b_{i+1} = b_i k$, $i = 1, \dots, 8$, 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.

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 принимаются 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. В приложении № 10 представлен регламент расчета кредитного спреда. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

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 используется:
 - индекс Московской Биржи (ИМОЕХ);
3. Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

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

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;

R_m – доходность рыночного индикатора, определенная по формуле:

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1$$

где:

R_{m_1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

R_{m_0} – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

Показатель R_m рассчитывается без промежуточных округлений.

Формирование графика будущих денежных потоков

1. Общие подходы

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

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

- даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости)/ЭСП;
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.
Под датой денежного потока понимается:
- плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения.

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости/ЭСП ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации:

- 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 суммы.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения.

2. Величина индексируемого номинала

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости/ЭСП, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (8.1):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \quad (8.1)$$

где:

- НОМИНАЛ ИН_n - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;
- НОМИНАЛ ИН_{n-1} - величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости/ЭСП;
- НОМИНАЛ ИН₀ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости/ЭСП;

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

3. Величина переменной ставки купона

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

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

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка», 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).

В случае, если дата оферты назначена после окончания периода с последним известным купоном, то в силу незначительности погрешности, на этот период до даты оферты купон в расчет не принимается. При публикации новой ставки, она применяется в расчете денежного потока с даты публикации.

4. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

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

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

Расчет «вмененной» инфляции производится на основе данных выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, 52003RMFS, 52004RMFS (в том числе расчет ставки КБД в точке, соответствующей сроку погашения ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, 52003RMFS, 52004RMFS).

«Реальная» безрисковая ставка доходности определяется для выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, 52003RMFS, 52004RMFS как средневзвешенная доходность к погашению на дату оценки или наиболее позднюю дату, на которую опубликованы данные на официальном сайте Московской биржи.

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (8.2) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - \text{УТМ}_{52001}, \quad (8.2)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2024г. до 2028г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (8.3), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52001RMFS и 52002RMFS:

$$INF_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52002} - t_{52001} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right. \quad (8.3)$$

где:

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - \text{YTM}_{52002}, \quad (8.4)$$

$INF_{\leq 2023}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (8.2) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (8.2) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (8.4) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (8.4) соответствует значению в процентах;

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

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

$\text{YTM}_{52001}, \text{YTM}_{52002}$ - эффективная доходность к погашению по средневзвешенной цене выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029 года до 2030 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (8.5), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52003} - t_{52002} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right. \quad (8.5)$$

$$INF_{\leq 2030} = \text{КБД}_{52003} - \text{YTM}_{52003}, \quad (8.6)$$

где:

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (8.6) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (8.6) соответствует значению в процентах;

t_{52003} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

КБД_{52003} - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52003RMFS;

YTM_{52003} - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031г. до 2032г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (8.7), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2031-2032} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52004} - t_{52003} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right) \quad (8.7)$$

Где:

$$INF_{\leq 2032} = \text{КБД}_{52004} - \text{УТМ}_{52004}, \quad (8.8)$$

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (8.6) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (8.6) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (8.8) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (8.8) соответствует значению в процентах;

t_{52003}, t_{52004} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

$\text{КБД}_{52003}, \text{КБД}_{52004}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS;

$\text{УТМ}_{52003}, \text{УТМ}_{52004}$ - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Примечание:

При выполнении расчета $INF_{2024-2032}$ значения показателей $INF_{\leq 2023}$, $INF_{\leq 2028}$, $INF_{\leq 2030}$, $INF_{\leq 2032}$ которые в результате их расчета по формулам (8.2), (8.4), (8.6), (8.8) являются значениями в процентах, переводятся в значения в долях единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формуле (8.3)). Результат расчета по формуле (8.3) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Для всех периодов, начинающихся с 2033 г., в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

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

5. Прогнозные значения прочих переменных параметров

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

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

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

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра Rate_f рассчитывается по формуле (8.5) как разница

между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}), \quad (8.5)$$

$$\text{ср}M_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (8.6)$$

$$M_{CoF} = \text{FIX}_{\text{купон}} - \frac{(P - 1000)}{1000 \times t}, \quad (8.7)$$

где:

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

$\text{ср}M_{CoF}$ - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (8.6) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (8.7), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;

M_{CoF} - значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (8.7) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;

$\text{FIX}_{\text{купон}}$ - значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $\text{FIX}_{\text{купон}}$ принимается равной 1.60%);

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

t - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК (рассчитывается в годах).

Примечание:

На дату утверждения настоящих Правил корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $\text{ср}M_{CoF}$) включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29012RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS, 29019RMFS, 29020RMFS, 24020RMFS, 24021RMFS.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $\text{ср}M_{CoF}$, пересматривается НПФ в следующих случаях:

- размещение новых выпусков ОФЗ-ПК;
- установление ранее неопределенных ставок купона на весь ожидаемый срок обращения выпуска ОФЗ-ПК, включенного в корзину.

Новый перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $\text{ср}M_{CoF}$, и дата начала его применения устанавливаются фондом по согласованию со Специализированным депозитарием.

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

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

Примечание:

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

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.05%.

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

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

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

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра $Rate_f$ рассчитывается по формуле (8.8) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}) + (\text{КБД}_{\text{срочность ставки}} - \text{КБД}_{1 \text{ день}}), \quad (8.8)$$

где:

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

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

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

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

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

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

Примечание:

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

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка).

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

Методы тестирования ЭСП на соответствие рыночным условиям

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

2. Процентная ставка по депозиту в кредитной организации признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок на дату первоначального признания.

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка процентной ставки, установленной условиями договора.

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

- от минимальной рыночной ставки, равной $r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1-KV)$
- до максимальной рыночной ставки, равной $r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1+KV)$

где:

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ - оценка средневзвешенной процентной ставки, раскрытой на сайте Банка России, на дату проверки процентной ставки депозита;

KV – коэффициент волатильности по выборке раскрытых значений средневзвешенных процентных ставок, публикуемых на официальном сайте Банка России, со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок депозита, за предшествующие 24 месяца (включая последний), рассчитываемый по формуле:

$$KV = \frac{\max r_{\text{ср.рын.}} - \min r_{\text{ср.рын.}}}{M r_{\text{ср.рын.}}}$$

где:

$\max r_{\text{ср.рын.}}$ - максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций, с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения) за предшествующие 24 месяца (включая последний);

$\min r_{\text{ср.рын.}}$ - минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций, с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения) за предшествующие 24 месяца (включая последний).

$M r_{\text{ср.рын.}}$ – среднее значение процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций, с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения) за предшествующие 24 месяца (включая последний).

$$M r_{\text{ср.рын.}} = \frac{\min r_{\text{ср.рын.}} + \max r_{\text{ср.рын.}}}{2}$$

В качестве наблюдаемых рыночных ставок применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/#a_87349 в целом по РФ.

Средневзвешенные ставки определяются с использованием развернутой шкалы.

Наблюдаемой рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате первоначального признания депозита, в валюте, соответствующей валюте депозита, на срок, сопоставимый с ожидаемым сроком размещения депозита, рассчитанным в соответствии с п. 3.3.4 настоящих Правил.

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

- ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная процентная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату первоначального признания депозита;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась на дату первоначального признания депозита, то в качестве наблюдаемой рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная процентная ставка: $\gamma_{\text{оц. ср. рын.}} = \gamma_{\text{ср. рын.}}$;
- если ключевая ставка Банка России изменилась на дату первоначального признания депозита, в качестве наблюдаемой рыночной ставки применяется оценка последней раскрытой средневзвешенной процентной ставки, скорректированная пропорционально изменению ключевой ставки Банка России:

$$\gamma_{\text{оц. ср. рын.}} = \gamma_{\text{ср. рын.}} * (KC_{\text{д.о.}} / KC_{\text{ср.}})$$

где:

$\gamma_{\text{ср. рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте Банка России, за месяц, наиболее близкий к дате оценки со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок депозита;

$KC_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка Банка России, установленная на дату оценки депозита;

$KC_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка Банка России за календарный месяц, за который определена ставка $\gamma_{\text{ср. рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка Банка России 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 Банка России, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца;

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

Если ставка по депозиту не попадает в диапазон рыночных ставок, в качестве ставки дисконтирования берется $\gamma_{\text{оц. ср. рын.}}$.

Регламент расчет кредитного спреда для долговых инструментов

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

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

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к V рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении депозита:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у банка, в котором размещен депозит, определяется принадлежность депозита к одной из четырех рейтинговых групп;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для депозита принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесен депозит (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

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

1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – наивысший уровень кредитоспособности и степень надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами.

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях.

Рейтинговая группа III – умеренный уровень кредитоспособности, при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях.

Рейтинговая группа IV – низкий уровень кредитоспособности, при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях.

Рейтинговая группа V – в указанную рейтинговую группу включаются прочие долговые инструменты.

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

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;

¹ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

▪ прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

Проверка условий для пересмотра рейтинговых групп проводится ежеквартально.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе может выполняться на основании данных о рейтингах ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Пример сопоставления шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА	Рейтинговая группа
AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru	AA+ ru , AA ru , AA- ru	Рейтинговая группа II
A+(RU), A(RU), A-(RU)	ruA+, ruA, ruA-	A+.ru, A.ru, A-.ru	A+ ru , A ru , A- ru	Рейтинговая группа III
BBB+(RU), BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB+, ruBBB, ruBBB-	BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru	BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru	Рейтинговая группа IV
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				Рейтинговая группа V

В случае отсутствия у инструмента рейтинга российских рейтинговых агентств и наличия у фонда информации о наличии у инструмента рейтинга международных рейтинговых агентств, фонды вправе применить таблицу соответствия российских и международных рейтингов для определения принадлежности инструмента к рейтинговой группе из Таблицы.

Пример сопоставления рейтингов международных и российских рейтинговых агентств представлен ниже:

Рейтинги кредитных рейтинговых агентств					Рейтинговая группа
АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	
AAA(RU)	ruAAA	Вaa3 и выше	BBB- и выше	BBB- и выше	I
AA+(RU)	ruAA+	Ba1	BB+	BB+	II
AA(RU)	ruAA				
AA-(RU)	ruAA-				
A+(RU)	ruA+	Ba3	BB-	BB-	III
A(RU)	ruA				
A-(RU)	ruA-				
BBB+(RU)	ruBBB+	B1	B+	B+	IV
BBB(RU)	ruBBB				
BBB-(RU)	ruBBB-				
Более низкий рейтинг/рейтинг отсутствует					V

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

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

актуальных кредитных рейтингов поручителя, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

При наличии у банка, в котором размещен депозит, нескольких рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

3. Особенности определения кредитных спредов для I, II, III, IV рейтинговых групп

Кредитный спред для рейтинговых групп I, II, III, IV рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента

При вычислении кредитного спреда I, II, III, IV рейтинговых групп на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние __ торговых дней (<= даты определения справедливой стоимости).

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

- a. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг \geq ruAAA)
Тикер: **RUCBTRAAANS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS/archive/>
- b. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, ruAA- \leq рейтинг < ruAAA)
Тикер: **RUCBTRAANS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAANS>
Архив значений: https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAANS/archive
- c. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, ruA- \leq рейтинг < ruAA-)
Тикер: **RUCBTRANS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRANS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRANS/archive/>
- d. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, ruBBB- \leq рейтинг < ruA-)
Тикер: **RUCBTRBBBNS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRBBBNS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRBBBNS/archive/>

Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III, IV рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред S_{PI} за каждый из 20_ последних торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА):

$$S_{PI} = (Y_{RUCBTRAAANS} - КБД_{RUCBTRAAANS}) \times 100, \quad (101.1),$$

где:

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

$Y_{RUCBTRAAANS}$ - доходность индекса RUCBTRAAANS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBTRAAANS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRAAANS раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PI}^m за последние 20_ торговых дней

При расчете медианного значения кредитного спреда S_{PI}^m промежуточные округления значений S_{PI} не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

Рассчитывается кредитный спред S_{PI}^m за каждый из 20_ последних торговых дней:

$$S_{P\Gamma Im} = (Y_{RUMBTRAAANS} - КБД_{RUMBTRAAANS}) \times 100, \quad (10.1.1a),$$

где:

$S_{P\Gamma Im}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUMBTRAAANS}$ - доходность индекса RUMBTRAAANS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUMBTRAAANS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUMBTRAAANS раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P\Gamma Im}^m$ за последние 20_ торговых дней

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma II}$ за каждый из 20_ последних торговых дней:

$$S_{P\Gamma II} = (Y_{RUCBTRAANS} - КБД_{RUCBTRAANS}) \times 100, \quad (10.1.2),$$

где:

$S_{P\Gamma II}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBTRAANS}$ - доходность индекса RUCBTRAANS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBTRAANS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRAANS раскрытой Московской биржей.

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

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma Im}$ за каждый из 20_ последних торговых дней:

$$S_{P\Gamma Im} = (Y_{RUMBTRAANS} - КБД_{RUMBTRAANS}) \times 100, \quad (10.1.2a),$$

где:

$S_{P\Gamma Im}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUMBTRAANS}$ - доходность индекса RUMBTRAANS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUMBTRAANS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUMBTRAANS раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P\Gamma Im}^m$ за последние 20_ торговых дней. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma III}$ за каждый из 20_ последних торговых дней:

$$S_{P\Gamma III} = (Y_{RUCBTRANS} - КБД_{RUCBTRANS}) \times 100, \quad (10.1.3),$$

где:

$S_{P\Gamma III}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBTRANS}$ - доходность индекса RUCBTRANS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBTRANS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRANS раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P\Gamma III}^m$ за последние 20_ торговых дней

При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma III m}$ за каждый из 20_ последних торговых дней:

$$S_{P\Gamma III m} = (Y_{RUMBTRANS} - КБД_{RUMBTRANS}) \times 100, \quad (10.1.3a),$$

где:

$S_{P\Gamma III m}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUMBTRANS}$ - доходность индекса RUMBTRANS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUMBTRANS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUMBTRANS раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P\Gamma III m}^m$ за последние 20_ торговых дней.

При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma IV}$ за каждый из 20_ последних торговых дней:

$$S_{P\Gamma IV} = (Y_{RUCBTRBBNS} - КБД_{RUCBTRBBNS}) \times 100, \quad (10.1.4),$$

где:

$S_{P\Gamma IV}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBTRBBNS}$ - доходность индекса RUCBTRBBNS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBTRBBNS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRBBNS раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P\Gamma IV}^m$ за последние 20_ торговых дней.

При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma IV m}$ за каждый из 20_ последних торговых дней:

$$S_{P\Gamma IV m} = (Y_{RUMBTRBBNS} - КБД_{RUMBTRBBNS}) \times 100, \quad (10.1.4a),$$

где:

$S_{P\Gamma IV m}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUMBTRBBNS}$ - доходность индекса RUMBTRBBNS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUMBTRBBNS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUMBTRBBNS раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P\Gamma IV m}^m$ за последние 20_ торговых дней.

4. Особенности определения кредитных спредов для V рейтинговой группы

Для расчета кредитного спреда V рейтинговой группы возможно использовать спред по ВДО, который рассчитает Cbonds (<https://cbonds.ru/indexes/Cbonds-CBI-RU-High-Yield-G-Spread/>).

5. Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

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

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящим Регламентом;
- нижняя граница I-ой рейтинговой группы принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница IV-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению III-ей рейтинговой группы, так как доходность облигаций IV-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций III-ей рейтинговой группы;
- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.
- верхняя граница II-ой рейтинговой группы может быть установлена как медиана диапазона спреда III-ей рейтинговой группы, таким образом диапазон кредитных спредов II-ой рейтинговой группы будет ограничиваться медианами I и III-ей рейтинговых групп
- верхняя граница III-ей рейтинговой группы может быть установлена как медиана диапазона спреда IV-ой рейтинговой группы, таким образом диапазон кредитных спредов III-ей рейтинговой группы будет ограничиваться медианами II и IV-ой рейтинговых групп

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

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для V рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S_{P_{GI}}^m$ + премия	$2 \times S_{P_{GI}}^m$ + премия
Рейтинговая группа II		
$S_{P_{GI}}^m$ + премия	$S_{P_{GII}}^m$ + премия	$(2 \times S_{P_{GII}}^m - S_{P_{GI}}^m) +$ премия
Рейтинговая группа III		
$S_{P_{GII}}^m$ + премия	$S_{P_{GIII}}^m$ + премия	Вариант 1: $(2 \times S_{P_{GIII}}^m - S_{P_{GII}}^m) +$ премия
Рейтинговая группа IV		
$S_{P_{GIII}}^m$ + премия	$S_{P_{GIV}}^m$ + премия	$(2 \times S_{P_{GIV}}^m - S_{P_{GIII}}^m) +$ премия

Примечание:

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за особые условия выпуска для субординированных депозитов и субординированных и/или бессрочных облигаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях.

Допустимы иные варианты расчета диапазона кредитных спредов, согласованные со специализированным депозитарием.

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ допустимо применение диапазонов кредитных спредов в соответствии с Таблицей 3.

Таблица 3. Диапазоны кредитных спредов для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0	S_{PGIm}^m	$2 \times S_{PGIm}^m$
Рейтинговая группа II		
S_{PGIm}^m	S_{PGIm}^m	$(2 \times S_{PGIm}^m - S_{PGIm}^m)$
Рейтинговая группа III		
S_{PGIII}^m	S_{PGIII}^m	Вариант 1: $(2 \times S_{PGIII}^m - S_{PGIII}^m)$
Рейтинговая группа IV		
S_{PGIV}^m	S_{PGIV}^m	$(2 \times S_{PGIV}^m - S_{PGIV}^m)$