

**СОГЛАСОВАНО**

АО ВТБ Специализированный депозитарий  
Генеральный директор

**Приложение № 1**

к Приказу № 100-П  
от «23» декабря 2024 г.

«23» декабря 2024 г.



Изменения и дополнения №7

(вступают в силу с «01» января 2025 года)

**в ПРАВИЛА**

**РАСЧЁТА СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**

**АО «ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ НПФ»**

Изложить Правила расчета стоимости чистых активов АО «Ханты-Мансийский НПФ» в следующей редакции:

**ПРАВИЛА  
РАСЧЁТА СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ  
АО «ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ НПФ»**

## Оглавление

1. Общие положения .....	4
2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчёт СЧА Фонда .....	6
3. Методы определения стоимости активов и величин обязательств .....	6
4. Порядок взаимоотношений между Фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов .....	8
Приложение № 1 - Классификация активов (обязательств) с указанием момента (даты) признания (прекращения признания) .....	11
Приложение № 2 - Методы оценки основных активов и обязательств .....	16
Приложение № 3 - Критерии признания рынка активным / неактивным .....	19
Приложение № 4 - Основной рынок .....	20
Приложение № 5 - Методы определения стоимости ЦБ по исходным данным 1-го уровня .....	21
Приложение № 6 - Методы определения стоимости ЦБ по исходным данным 2-го уровня .....	22
Приложение № 7 - Методы определения стоимости активов по исходным данным 3-го уровня .....	24
Приложение № 8 - Модель определения стоимости долговой ценной бумаги по исходным данным 3-го уровня .....	26
Приложение № 9 - Формирование графика будущих денежных потоков .....	28
Приложение № 10 - Регламент расчета кредитного спреда для долговых инструментов .....	35
Приложение № 11 - Модель корректировки исторической цены долевой ценной бумаги .....	43
Приложение № 12 - Методика резервирования финансовых инструментов в соответствии с МСФО (IFRS) 9 .....	45
Приложение № 13 - Подходы к определению амортизированной стоимости долговой ценной бумаги .....	55
Приложение № 14 - Подходы к определению стоимости депозитов .....	58
Приложение № 15 - Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской и кредиторской задолженности .....	62

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

**1.1.** Настоящие Правила расчёта стоимости чистых активов (далее – Правила расчёта СЧА) АО «Ханты-Мансийский НПФ» (далее – Фонд) разработаны в соответствии с Федеральным законом от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (далее - Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах») и Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 31 октября 2018 года № 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее – Указание), с учетом положений Международных стандартов финансовой отчетности, Отраслевых стандартов бухгалтерского учета, требований нормативных актов Банка России, а также Системы стандартизации НАПФ «Порядок определения стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов» (СТО НАПФ 4.3-2019).

Если какое-либо из положений настоящих Правил расчета СЧА не позволяет в некоторых частных случаях однозначно определить стоимость чистых активов, или в случае невозможности однозначной трактовки тех или иных положений настоящих Правил расчета СЧА применительно к частным ситуациям, Фонд вправе руководствоваться однозначно трактуемыми положениями и рекомендациями действующей редакции СТО НАПФ 4.3-2019.

**1.2.** Настоящие Правила расчёта СЧА регламентируют порядок расчёта текущей стоимости активов, стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений (далее по тексту – СЧА ПН), а также порядок и сроки расчёта стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, в том числе по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и договорам долгосрочных сбережений (далее по тексту – СА ПР) и совокупной стоимости пенсионных резервов Фонда (далее по тексту – СС ПР). СЧА ПН и СС ПР составляют в совокупности стоимость чистых активов Фонда (далее по тексту – СЧА Фонда).

Настоящие Правила расчета СЧА подлежат применению с «01» января 2025 года.

В случае внесения изменений в Правила расчета СЧА, дата начала применения изменений к Правилам расчета СЧА определяется в соответствующей редакции Правил расчета СЧА (изменений к ним), но не ранее даты их получения Банком России.

**1.3.** Изменения и дополнения в настоящие Правила расчёта СЧА не могут быть внесены (за исключением случаев отсутствия возможности расчёта стоимости чистых активов, а также случаев несоответствия Правил расчета СЧА требованиям Указания) в период с даты принятия решения о реорганизации или ликвидации фонда (управляющей компании) и до даты завершения соответствующих процедур.

**1.4.** Правила расчёта СЧА (изменения и дополнения к ним) представляются Фондом в уведомительном порядке в Банк России в форме электронного документа посредством использования личного кабинета в течение 2 (двух) рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием. К изменениям и дополнениям в Правила расчёта СЧА прилагается пояснение причин внесения этих изменений и дополнений.

**1.5.** Правила расчёта СЧА подлежат раскрытию Фондом на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» одновременно с направлением их в Банк России.

Изменения и дополнения, вносимые в Правила расчёта СЧА, подлежат раскрытию Фондом на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее 5 (пяти) рабочих дней до даты начала применения Правил расчёт СЧА с внесенными изменениями и дополнениями.

На официальном сайте Фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» должны быть доступны Правила расчёта СЧА, действующие в течение трёх последних календарных лет, а также все изменения и дополнения, внесенные в Правила расчёт СЧА за три последних календарных года.

**1.6.** СЧА ПН, СА ПР и СС ПР рассчитываются отдельно по каждому договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений/пенсионных резервов (инвестиционный портфель), по самостоятельному размещению Фондом средств пенсионных резервов, а также в целом по Фонду (в части инвестирования средств пенсионных накоплений/размещения средств пенсионных резервов).

**1.7.** СЧА ПН, СА ПР и СС ПР, а также СЧА Фонда рассчитываются ежедневно (на каждый рабочий день/каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления или пенсионные резервы, если такой день не является рабочим, а также на последний календарный день отчетного месяца, если такой день не является рабочим днем) по состоянию на 23:59:59 (по московскому времени) соответствующего отчетного дня в срок не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчёт.

Результаты расчёта СЧА ПН, СА ПР и СС ПР, а также СЧА Фонда подлежат сверке со специализированным депозитарием в соответствии с порядком и периодичностью, установленным разделом 4 настоящих Правил расчета СЧА, а также Регламентом специализированного депозитария по осуществлению контроля за деятельностью по инвестированию средств пенсионных накоплений и по размещению средств пенсионных резервов на основании договоров об оказании услуг специализированного депозитария негосударственному пенсионному фонду и управляющим компаниям, осуществляющим доверительное управление средствами пенсионных накоплений и/или средствами пенсионных резервов по договору доверительного управления с негосударственным пенсионным фондом (далее по тексту – Регламент специализированного депозитария).

**1.8.** СЧА ПН рассчитывается как разница между текущей стоимостью активов, составляющих средства пенсионных накоплений (далее по тексту – ПН), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта СЧА ПН.

**1.9.** СС ПР рассчитывается как разница между стоимостью активов, в которые размещены средства пенсионных резервов (далее по тексту – ПР), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта СС ПР.

**1.10.** СЧА ПН, СА ПР и СС ПР, СЧА Фонда рассчитываются в рублях с точностью не меньшей, чем до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления. Исходные котировки не округляются.

**1.11.** Данные, подтверждающие расчёты величин, произведенные в соответствии с настоящими Правилами расчёта СЧА, хранятся не менее трёх лет с даты соответствующего расчёта.

**1.12.** В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана СЧА Фонда, СЧА подлежит перерасчёту за весь период, начиная с даты изменения данных. Перерасчёт СЧА Фонда не является обязательным в случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА и отклонение СЧА на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной СЧА.

## **2. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ), ПРИНИМАЕМЫХ В РАСЧЁТ СЧА ФОНДА**

**2.1.** Активы, в которые инвестированы ПН, активы, в которые размещены ПР, и обязательства, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками), обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, договорам долгосрочных сбережений и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, принимаются к расчёту СЧА Фонда в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.

**2.2.** Классификация активов (обязательств) с указанием момента (даты) признания (прекращения признания) в бухгалтерском учете Фонда и, соответственно, принятия к расчёту СЧА Фонда представлены в Приложении № 1 к настоящим Правилам.

## **3. МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ВЕЛИЧИН ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

**3.1.** При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.

- 3.2.** После первоначального признания и до прекращения признания активы оцениваются по амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости в зависимости от их классификации.
- 3.3.** Определение стоимости активов (в том числе входящих одновременно в состав ПН и ПР Фонда) и величины обязательств, осуществляется Фондом с применением единых методов расчёта, указанных в настоящих Правилах расчета СЧА, соответствующих предусмотренным Учётной политикой Фонда для целей ведения бухгалтерского учёта и составления бухгалтерской (финансовой) отчетности.
- 3.4.** Текущая стоимость, стоимость активов и величина обязательств Фонда рассчитываются в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности с учётом требований Указания и настоящих Правил расчета СЧА.
- 3.5.** Источники данных для расчёта стоимости активов (величин обязательств), порядок их выбора, выбор основного рынка, порядок признания рынков активов и обязательств активными, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств, критерии обесценения активов (обязательств), порядок определения и корректировки денежных потоков, порядок расчета ставок дисконтирования, используемые при расчёте СЧА Фонда представлены в Приложениях № 2-15 к настоящим Правилам.
- 3.6.** Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту:
- 3.6.1.** Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчёт СЧА Фонда в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их стоимости.
- 3.6.2.** В случае, если Центральным банком Российской Федерации не установлен прямой курс валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется кросс-курс такой валюты, определенной через американский доллар (USD).
- 3.6.3.** Промежуточное округление результатов пересчета стоимости активов/обязательств из иностранной валюты в рубли не производится.
- 3.7.** Особенности определения стоимости активов на основании оценки оценщиком.
- 3.7.1.** Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком:
- недвижимое имущество;
  - финансовые инструменты и прочие активы (включая дебиторскую задолженность), по которым для наиболее надежного определения справедливой стоимости может применяться оценка оценщика в соответствии с Приложениями № 7 и № 15 к настоящим Правилам.
- 3.7.2.** Особенности и периодичность проведения оценки активов оценщиком:
- Дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается СЧА Фонда. Стоимость актива определяется на основании доступного на момент расчёта СЧА Фонда отчёта оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчёта.

- Стоимость активов, в том числе рассчитанная на основании отчёта оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.
- Стоимость актива в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности может определяться для целей настоящих Правил расчёта СЧА на основании отчёта оценщика, если такой отчёт составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.
- Копии отчетов оценщиков, использованных в течение последних трех лет при расчете СЧА, раскрываются в полном объеме на сайте Фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее 3 (трех) рабочих дней с даты такого использования.

#### **4. ПОРЯДОК ВЗАИМООТНОШЕНИЙ МЕЖДУ ФОНДОМ, УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ РАСЧЁТЕ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**

**4.1.** Расчёт СЧА Фонда (включая СЧА ПН, СА ПР и СС ПР) осуществляется параллельно Управляющими компаниями по договорам доверительного управления ПН и/или ПР, Фондом в отношении СЧА, составляющих ПН Фонда, самостоятельного размещения ПР, а также специализированным депозитарием в порядке, в сроки и в соответствии с методами, установленными в настоящих Правилах расчета СЧА. По результатам расчёта СЧА Фонда осуществляется сверка (пункты 1.7., 4.2., 4.3. Правил расчёта СЧА).

**4.2.** Процесс сверки расчёта текущей стоимости активов, в которые инвестированы ПН, и СЧА ПН:

**4.2.1.** Сверка расчёта СЧА ПН осуществляется в порядке, по формам и в сроки, установленные действующим законодательством Российской Федерации, а также Регламентом специализированного депозитария.

**4.2.2.** Периодичность и объём сверки расчётов СЧА ПН:

- Фонд/Управляющая компания в отношении ПН Фонда/ПН, находящихся в доверительном управлении Управляющей компании, и Специализированный депозитарий осуществляют сверку ежедневного расчёта СЧА ПН (пункт 1.7. настоящих Правил) в срок не позднее 2 (Двух) рабочих дней, следующих за датой, на которую выполнен расчёт СЧА ПН.
- Сверка осуществляется в отношении расчёта текущей стоимости активов, в которые инвестированы ПН, величины соответствующих обязательств, а также непосредственно



расчёта СЧА ПН, выполненных Фондом/Управляющей компанией с собственными расчётами (показателями) специализированного депозитария.

- 4.2.3.** Правильность определения расчёта стоимости активов, в которые инвестированы ПН, расчёта СЧА ПН подтверждается ответом Специализированного депозитария об успешном проведении сверки с Фондом/Управляющей компанией, либо акцептом на расчёте СЧА ПН, либо протоколом сверки текущей стоимости активов и СЧА ПН по форме, установленной Регламентом специализированного депозитария.
- 4.2.4.** В случае наличия факта несоответствия данных Фонда/Управляющей компании и Специализированного депозитария указывается конкретная позиция, по которой было обнаружено расхождение. Урегулирование разногласий между Фондом/Управляющей компанией и Специализированным депозитарием при расчёте СЧА ПН осуществляется в порядке, предусмотренном пунктом 4.4. настоящих Правил.
- 4.3.** Процесс сверки расчёта стоимости активов, в которые размещены ПР, СА ПР и СС ПР
- 4.3.1.** Сверка расчёта СА ПР и СС ПР осуществляется в порядке, по формам и в сроки, установленные действующим законодательством Российской Федерации, а также Регламентом специализированного депозитария.
- 4.3.2.** Периодичность и объём сверки расчётов СА ПР и СС ПР:
- Управляющая компания в отношении ПР, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления ПР, а также Фонд в отношении ПР, размещаемых самостоятельно, и Специализированный депозитарий осуществляют сверку расчёта СА ПР и СС ПР (пункт 1.7. настоящих Правил) с периодичностью, установленной в Регламенте специализированного депозитария, в срок не позднее 2 (Двух) рабочих дней, следующих за датой, на которую выполнен расчёт.
  - Сверка осуществляется в отношении расчёта СА ПР, величины соответствующих обязательств, а также непосредственно расчёта СС ПР, выполненных Управляющей компанией (доверительное управление) и Фондом (самостоятельное размещение) с собственными расчётами (показателями) Специализированного депозитария.
- 4.3.3.** Подтверждение правильности расчёта СА ПР и СС ПР, а также действия при выявлении разногласий (несоответствий) осуществляются в порядке, аналогичном изложенному в пунктах 4.2.3. и 4.2.4. Правил.
- 4.4.** Урегулирование разногласий между Фондом, Управляющей компанией и Специализированным депозитарием при расчёте СЧА Фонда.
- 4.4.1.** При выявлении расхождений по составу активов при расчёте СЧА ПН, СС ПР Управляющая компания/Фонд и Специализированный депозитарий осуществляют сверку активов и обязательств, по которым выявлены расхождения, на предмет правильности их учета в соответствии с критериями их признания (прекращения признания).

- 4.4.2.** При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчёте СЧА Фонда Управляющая компания/Фонд и Специализированный депозитарий осуществляют следующие действия:
- сверку активов и обязательств на предмет соответствия критериям их признания (прекращения признания);
  - сверку используемой для оценки активов (величины обязательств) Фонда информации;
  - сверку источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), а также порядка их выбора;
  - сверку порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.
- 4.4.3.** Выявление и сверка расхождений подлежат проведению в течение 1 (Одного) рабочего дня с момента предоставления расчёта СЧА. После устранения причины расхождений в расчёте СЧА Фонда Управляющая компания/Фонд и Специализированный депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в пунктах 4.2. и/или 4.3. настоящих Правил.
- 4.4.4.** В случае изменения данных, на основании которых была рассчитана СЧА в прошлые периоды (включая выявление ошибки), Управляющая компания/Фонд и Специализированный депозитарий в соответствии с пунктом 1.12. настоящих Правил в срок не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты выявления ошибки оформляют Акт выявления ошибки в расчёте СЧА и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки:
- В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчёте, составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА Фонда на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной СЧА Фонда (далее по тексту – отклонения), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной СЧА в последующих датах. Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчет СЧА Фонда допускается не производить.
  - В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной СЧА, Управляющая компания/Фонд и Специализированный депозитарий осуществляют пересчет СЧА за весь период, начиная с даты допущения ошибки.
- Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения допущенных ошибок в будущем.

**Приложение № 1  
к Правилам расчёта СЧА**

**Классификация активов (обязательств)  
с указанием момента (даты) признания (прекращения признания)**

№ п/п	Виды активов/обязательств	Дата признания актива/обязательства	Дата прекращения признания актива/обязательства
1	Денежные средства на счетах (валютных, транзитных, расчетных, в том числе по которым заключено соглашение о неснижаемом остатке) в кредитных организациях, в том числе торгово-клиринговых счетах в НКО НКЦ (АО)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет на основании выписки с указанного счета или иного документа, подтверждающего движение денежных средств</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечисления денежных средств со счета на основании выписки с указанного счета или иного документа, подтверждающего движение денежных средств;</li> <li>• Дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации, о раскрытии в доступном источнике информации о применении к кредитной организации процедуры банкротства (впоследствии актив подлежит отражению в составе прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения);</li> <li>• Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации</li> </ul>
2	Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (Денежные средства (переводы) в пути)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата списания денежных средств с соответствующего банковского счета/счета брокера на основании выписки с указанного счета/отчета брокера при условии непоступления средств получателю на дату оценки</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата поступления денежных средств на счет получателя на основании выписки с указанного счета/отчета брокера;</li> <li>• Дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации, о раскрытии в доступном источнике информации о применении к кредитной организации процедуры банкротства (впоследствии актив подлежит отражению в составе прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения);</li> <li>• Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации</li> </ul>
3	Депозиты в кредитных организациях	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета;</li> <li>• Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита;</li> <li>• Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора;</li> <li>• Дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации, о раскрытии в доступном источнике информации о применении к кредитной организации процедуры банкротства (впоследствии актив подлежит отражению в составе прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения);</li> <li>• Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации</li> </ul>

№ п/п	Виды активов/обязательств	Дата признания актива/обязательства	Дата прекращения признания актива/обязательства
4	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокера)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;</li> <li>Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (впоследствии актив подлежит отражению в составе прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения);</li> <li>Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера</li> </ul>
5	Ценные бумаги (далее по тексту – ЦБ)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата перехода прав собственности на ЦБ при покупке, в том числе               <ol style="list-style-type: none"> <li>если ЦБ подлежит учету на счете депо - дата зачисления ЦБ на счет депо, подтвержденной соответствующей выпиской по счету депо;</li> </ol> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата перехода прав собственности на ЦБ при реализации:               <ol style="list-style-type: none"> <li>если ЦБ подлежит учету на счете депо - дата списания ЦБ со счета депо согласно выписке по счету депо;</li> <li>если ЦБ не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ЦБ (прекращение права собственности) в соответствии с договором согласно акта приема передачи ЦБ;</li> </ol> </li> </ul>
		<ol style="list-style-type: none"> <li>если ЦБ не подлежат учету на счетах депо – с даты приема ЦБ (переходом права собственности) в соответствии с договором и подписания акта приема передачи ЦБ</li> </ol>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата наступления срока погашения согласно условиям выпуска долговой ЦБ (впоследствии актив подлежит отражению в составе дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения);</li> <li>Дата исполнения эмитентом своих обязательств по погашению долговой ЦБ при полном досрочном погашении долговой ЦБ;</li> <li>Дата раскрытия в доступном источнике информации о применении к эмитенту процедуры банкротства (впоследствии актив подлежит отражению в составе дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения);</li> <li>Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента</li> </ul>
6	Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении по долговым ЦБ (учитывается в стоимости ЦБ)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата перехода прав собственности на долговую ЦБ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата наступления срока погашения процентного (купонного) дохода согласно условиям выпуска долговой ЦБ (впоследствии актив подлежит отражению в составе дебиторской задолженности);</li> <li>Дата перехода прав собственности на ЦБ, подтвержденная выпиской по счету депо;</li> <li>Дата раскрытия в доступном источнике информации о применении к эмитенту процедуры банкротства (впоследствии актив подлежит отражению в составе дебиторской задолженности);</li> <li>Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента</li> </ul>

№ п/п	Виды активов/обязательств	Дата признания актива/обязательства	Дата прекращения признания актива/обязательства
7	Процентный (купонный) доход, заявленный в условиях выпуска и начисленный в период после приобретения по долговым ЦБ (учитывается в стоимости ЦБ)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата перехода прав собственности на долговую ЦБ;</li> <li>• Дата начала очередного процентного периода</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата наступления срока погашения процентного (купонного) дохода согласно условиям выпуска долговой ЦБ (впоследствии актив подлежит отражению в составе дебиторской задолженности);</li> <li>• Дата перехода прав собственности на ЦБ согласно выписке по счету депо;</li> <li>• Дата раскрытия в доступном источнике информации о применении к эмитенту процедуры банкротства (впоследствии актив подлежит отражению в составе дебиторской задолженности);</li> <li>• Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента</li> </ul>
8	Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ЦБ к выплате	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата наступления срока исполнения обязательства по выплате процентного (купонного) дохода в соответствии с условиями выпуска ЦБ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения обязательств эмитентом согласно отчету брокера/депозитария или банковской выписке с расчётного счета Управляющей компании/Фонда;</li> <li>• Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента</li> </ul>
9	Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению номинала эмитентом по долговым ЦБ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата наступления срока частичного/полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ЦБ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения обязательств эмитентом согласно отчету брокера/депозитария или банковской выписке с расчётного счета Управляющей компании/Фонда;</li> <li>• Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента</li> </ul>
10	Задолженность по сделкам с ЦБ, заключенными на условиях Т+	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата заключения договора/совершения сделки по приобретению (реализации) ЦБ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата перехода прав собственности на ЦБ согласно выписке по счету депо</li> </ul>
11	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах Управляющей компании/Фонда (в том числе по которым заключено соглашение о неснижаемом остатке)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата возникновения обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах Управляющей компании/Фонда</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения обязательства кредитной организацией согласно банковской выписке с расчётного счета Управляющей компании/Фонда;</li> <li>• Дата переуступки права требования по дебиторской задолженности на основании договора;</li> <li>• Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации</li> </ul>
12	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям	<ul style="list-style-type: none"> <li>• дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией, размещенной на официальном сайте эмитента ЦБ или предоставленной Небанковской кредитной организацией акционерное общество «Национальный расчётный депозитарий» (далее по тексту – НРД)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дата исполнения обязательств эмитентом согласно отчету брокера/депозитария или банковской выписке с расчётного счета Управляющей компании/Фонда;</li> <li>• Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента</li> </ul>

№ п/п	Виды активов/обязательств	Дата признания актива/обязательства	Дата прекращения признания актива/обязательства
13	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов (далее по тексту – ПИФ)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода, в соответствии с информацией, предоставленной НРД или размещенной на официальном сайте управляющей компании, под управлением которой находится ПИФ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата фактического исполнения обязательств управляющей компанией, под управлением которой находится ПИФ, согласно банковской выписке с расчётного счета Фонда;</li> <li>Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда)</li> </ul>
14	Дебиторская задолженность по авансам Управляющим компаниям, осуществляющим доверительное управление средствами ПР, в счет оплаты вознаграждения по договору доверительного управления	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата перевода денежных средств Управляющей компании (удержание из средств, находящихся в доверительном управлении) в счет аванса по оплате вознаграждения по договору доверительного управления</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата подписания акта оказания услуг по договору доверительного управления</li> </ul>
15	Дебиторская задолженность, возникшая по прочим основаниям	<ul style="list-style-type: none"> <li>Передача активов (денежных средств) контрагенту по сделке (лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность);</li> <li>Дата решения Банка России об отзыве лицензии у кредитной организации/брокера</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата исполнения контрагентом обязательств по договору (расчёт) согласно банковской выписке с расчётного счета Управляющей компании/Фонда;</li> <li>Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента</li> </ul>
16	Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО</li> </ul>
17	Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам РЕПО, срок исполнения которых еще не наступил	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата списания комиссий с брокерского счета</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата расчетов по сделке РЕПО</li> </ul>
18	Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчётного счета Фонда согласно банковской выписке</li> </ul>

№ п/п	Виды активов/обязательств	Дата признания актива/обязательства	Дата прекращения признания актива/обязательства
19	Кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании, осуществляющей доверительное управление средствами ПР, Специализированному депозитарию, а также по обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемым за счет ПН/ПР в соответствии с действующим законодательством	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказание услуг) Фонду по договорам или в соответствии с действующим законодательством за исключением случая, когда документом подтверждаются работы (услуги) за период, конечная дата которого совпадает с отчетной датой. В последнем случае дата признания - последний день отчетного периода при условии, что срок между датой документа и датой окончания отчетного периода не превышает 5 рабочих дней.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата перечисления суммы вознаграждений или оплаты иных расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке</li> </ul>
20	Кредиторская задолженность по постоянному вознаграждению Фонда	<ul style="list-style-type: none"> <li>Последний день отчетного периода, за который рассчитано постоянное вознаграждение Фонда</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата перечисления суммы постоянного вознаграждения Фонда с расчетного счета Управляющей компании согласно банковской выписке</li> </ul>
21	Кредиторская задолженность по сделкам	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от контрагента по сделке (лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата исполнения Фондом обязательств по договору (расчет) согласно банковской выписке с расчетного счета Управляющей компании/Фонда;</li> <li>Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента</li> </ul>
22	Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО; Кредиторская задолженность по принятым к оплате комиссиям участников торгов по заключенным сделкам РЕПО, срок исполнения которых еще не наступил	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата получения денежных средств по договору прямого РЕПО</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дата возврата денежных средств контрагенту по договору прямого РЕПО</li> </ul>

**Методы оценки основных активов и обязательств**

<b>Вид актива/обязательства</b>	<b>Оценка</b>
Денежные средства на счетах в кредитных организациях, в том числе на торгово-клиринговых счетах в НКО НКЦ (АО)	Амортизированная стоимость. Стоимость определяется в сумме остатка денежных средств на дату расчета СЧА
Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (Денежные средства в пути)	
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ЦБ (брокера)	
Депозиты в кредитных организациях	Амортизированная стоимость. Подходы к определению стоимости депозитов приведены в Приложении № 14.
Ценные бумаги	Справедливая или Амортизированная стоимость в зависимости от классификации ЦБ. Классификация ЦБ осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой Фонда в соответствии с ОСБУ и МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты». Методы определения справедливой стоимости ЦБ изложены в Приложениях № 3-12, амортизированной стоимости – в Приложении № 13.
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ЦБ; Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ЦБ	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах фонда/УК	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям	Амортизированная стоимость. Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям при ее первоначальном признании определяется исходя из: <ul style="list-style-type: none"> <li>• количества акций, учтенных на счете депо фонда/УК на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и</li> <li>• объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа).</li> </ul> Источники информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД.



<p>Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ</p>	<p>Амортизированная стоимость. Стоимость дебиторской задолженности по выплате дохода по паям российских ПИФ при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• количества инвестиционных паев ПИФ на счете депо фонда/УК на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода;</li> <li>• объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ.</li> </ul> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.</p>
<p>Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+</p>	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ЦБ, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ЦБ, являющихся предметом сделки, и суммой сделки. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенным на условиях T+, справедливая стоимость облигаций (пакета облигаций) определяется как произведение цены облигации, определенной согласно метода определения справедливой стоимости, увеличенной на размер купона, рассчитанного в соответствии с условиями сделки и правилами организатора торгов, и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки. 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>
<p>Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+</p>	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты на дату оценки, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА по курсу Центрального банка Российской Федерации. 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. 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>

<p>Дебиторская задолженность:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием;</li> <li>• по договорам купли – продажи недвижимого имущества;</li> <li>• по договорам купли – продажи ЦБ;</li> <li>• по договорам обратного РЕПО;</li> <li>• по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам РЕПО, срок исполнения которых еще не наступил;</li> <li>• по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней, по возмещению суммы налогов из бюджета;</li> <li>• прочая дебиторская задолженность.</li> </ul>	<p>Амортизированная стоимость. 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. При этом, если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием инвестирования пенсионных накоплений или размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее учет по цене договора возможен только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. В противном случае, такая дебиторская задолженность оценивается в соответствии с Приложением № 12. Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности приведены в Приложении № 15.</p>
<p>Кредиторская задолженность:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей;</li> <li>• по вознаграждениям фонду, УК, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет средств ПН/ПР в соответствии с требованиями действующего законодательства;</li> <li>• по договорам купли-продажи ценных бумаг.</li> <li>• прочая кредиторская задолженность</li> </ul>	<p>Амортизированная стоимость Стоимость определяется в сумме остатка задолженности на дату расчета СЧА</p>

Критерии признания рынка активным / неактивным

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги РФ	<p>(а) Биржевой рынок</p> <p>Наличие цены<sup>1</sup> на дату определения стоимости и:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости (или последний торговый день, предшествующий дате определения стоимости, если дата определения стоимости не является торговым днем) &gt;0;</li> <li>▪ за последние 10 (Десять) торговых дней количество сделок с ЦБ данного выпуска 10 (Десять) и более;</li> <li>▪ за последние 10 (Десять) торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте) совокупно по основным режимам торгов (для активов, номинированных в иностранной валюте, совокупно по всем основным режимам торгов – как рублевым, так и валютным).</li> </ul> <p>(б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.</p>
2	Ценные бумаги субъектов РФ и органов местного самоуправления	
3	Облигации российских эмитентов	
4	Акции российских эмитентов	
5	Облигация внешних облигационных займов РФ	
6	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	
7	Производные финансовые инструменты	При условии обращения на российской бирже
8	Права требования из договоров	Рынок неактивный

<sup>1</sup> Здесь и далее под ценой понимается любая цена согласно критериям признания в качестве исходных данных уровня 1 (Приложение № 5)

Основной рынок

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги РФ	(а) Московская биржа
2	Ценные бумаги субъектов РФ и органов местного самоуправления	
3	Облигации российских эмитентов	
4	Акции российских эмитентов	
5	Облигация внешних облигационных займов РФ	(а) Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком; (б) Внебиржевой рынок;
6	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	(а) Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком; (б) Внебиржевой рынок;
7	Производные финансовые инструменты	(а) Московская биржа
8	Права требования из договоров	Внебиржевой рынок

**Методы определения стоимости ЦБ по исходным данным 1-го уровня**

Справедливая стоимость ЦБ в условиях активного рынка определяется с использованием исходных данных Уровня 1.

№ п/п	Вид ЦБ	Метод определения стоимости
1	Государственные ценные бумаги РФ	<p>Для оценки ЦБ, допущенной к торгам российским организатором торговли на рынке ЦБ, используется:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• цена закрытия в режиме основных торгов на момент окончания торговой сессии Московской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю;</li> </ul> <p>Если дата определения СЧА не является торговым днем Московской биржи, то используется цена на дату, являющуюся наиболее поздним торговым днем Московской биржи с даты предыдущего определения СЧА при отсутствии значительных событий, произошедших после завершения предыдущего торгового дня, которые могут оказать влияние на справедливую стоимость ЦБ<sup>2</sup>. При наличии таких событий оценка ЦБ осуществляется по методам определения стоимости ЦБ по исходным данным 2-го или 3-го уровня.</p> <p>Справедливая стоимость долговых ЦБ определяется с учетом накопленного купонного дохода в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска, исходя из количества ЦБ на дату расчёта СЧА, за период с даты первоначального признания или с даты начала соответствующего купонного периода до даты расчёта СЧА.</p> <p>В случае, если долговая ЦБ номинирована в иностранной валюте, справедливая стоимость такой ЦБ с учетом начисленного по ней процентного (купонного) дохода определяется в иностранной валюте на дату оценки и пересчитывается в рубли по курсу ЦБ РФ, действовавшего на дату оценки, с точностью 2 знака после запятой. Проверка корректности цены закрытия для долговых ЦБ, номинированных в иностранной валюте, осуществляется согласно следующему приоритету режима торгов:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- основной режим торгов в валюте номинала;</li> <li>- основной режим торгов в валюте, отличной от валюты номинала.</li> </ul>
2	Ценные бумаги субъектов РФ и органов местного самоуправления	
3	Облигации российских эмитентов	
4	Акции российских эмитентов	
5	Облигация внешних облигационных займов РФ	
6	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	
7	Ценная бумага, приобретенная на бирже (в режиме основных торгов) в день размещения	

<sup>2</sup> Под значительными событиями, которые могут оказать влияние на справедливую стоимость ЦБ, понимаются объективные признаки обесценения в соответствии с Приложением № 12

**Методы определения стоимости ЦБ по исходным данным 2-го уровня**

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

№ п/п	Вид ЦБ	Метод определения стоимости
1	Государственные ценные бумаги РФ	Цена, рассчитанная Ценовым центром Небанковской кредитной организацией акционерное общество «Национальный расчётный депозитарий» (НКО АО НРД) <sup>3</sup> на основе исходных данных 2-го уровня иерархии согласно МСФО 13 и с применением методов оценки справедливой стоимости, предусмотренных соответствующей методикой Ценового центра НКО АО НРД.
2	Ценные бумаги субъектов РФ и органов местного самоуправления	При наличии нескольких цен, рассчитанных НКО АО НРД с применением различных методик, наибольший приоритет отдается ценам, рассчитанным по методике, вступившей в силу на дату, наиболее близкую к дате определения справедливой стоимости ЦБ.
3	Облигации российских эмитентов	Если дата определения СЧА не является торговым днем Московской биржи и на эту дату отсутствует цена, рассчитанная НКО АО НРД, то используется цена НКО АО НРД на дату, являющуюся наиболее поздним торговым днем Московской биржи с даты предыдущего определения СЧА.
4	Акции российских эмитентов	Используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): <ul style="list-style-type: none"> <li>• цена, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД, на основе исходных данных 2-го уровня иерархии согласно МСФО 13 и с применением методов оценки справедливой стоимости, предусмотренных соответствующей методикой Ценового центра НКО АО НРД, утвержденной после 01.01.2020 года;</li> <li>• цена, рассчитанная по модели оценки (Приложение № 11), основанной на корректировке исторической цены.</li> </ul>
5	Облигация внешних облигационных займов РФ	Цена, рассчитанная НКО АО НРД на основе исходных данных 2-го уровня иерархии согласно МСФО 13 и с применением методов оценки справедливой стоимости, предусмотренных соответствующей методикой Ценового центра НКО АО НРД.
6	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	Не применимо
7	ЦБ, полученная в результате дополнительного выпуска	Используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до появления возможности надёжной оценки справедливой стоимости ЦБ, являющейся дополнительным выпуском.

<sup>3</sup> Цены рассчитываются в соответствии с актуальными методиками, размещаемыми на официальном сайте Ценового центра НКО АО НРД <https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center#documents>.

8	ЦБ, полученная в результате конвертации в нее другой ЦБ (исходной ЦБ)	<p>Используется цена исходной ЦБ, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ЦБ, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ЦБ, для которых определен активный рынок, цену исходной ЦБ на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ЦБ, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.</p> <p>Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.</p> <p>Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.</p> <p>Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, 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.</p>
9	ЦБ, приобретенная при размещении	<p>Для ЦБ, приобретенных на аукционе при первичном размещении, до даты, в которую впервые был выполнен критерий активности рынка для вновь размещенной ЦБ, но не позднее 10 торговых дней с даты первичного размещения, для определения справедливой стоимости используется цена приобретения ценной бумаги, скорректированная с учетом изменения ключевой ставки Банка России за этот период.</p> <p>С даты, в которую впервые был выполнен критерий активности рынка для вновь размещенной ЦБ, или по прошествии 10 торговых дней с даты первичного размещения (в зависимости от того, что случится раньше) справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p>

**Методы определения стоимости активов по исходным данным 3-го уровня**

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

<b>№ п/п</b>	<b>Вид актива</b>	<b>Метод определения стоимости</b>
1	Государственные ценные бумаги РФ	Используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) цена, рассчитанная НКО АО НРД на основе исходных данных 3-го уровня иерархии согласно МСФО 13 по соответствующим утвержденным методикам. При наличии нескольких цен, рассчитанных НКО АО НРД с применением различных методик, наибольший приоритет отдается ценам, рассчитанным по методике, вступившей в силу на дату, наиболее близкую к дате определения справедливой стоимости ЦБ; б) цена, рассчитанная по модели оценки (Приложение № 8) методом приведенной стоимости будущих денежных потоков; в) отчет оценщика.
2	Ценные бумаги субъектов РФ и органов местного самоуправления	
3	Облигации российских эмитентов	
4	Акции российских эмитентов	Используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) цена, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД, на основе исходных данных 3-го уровня иерархии согласно МСФО 13 и с применением методов оценки справедливой стоимости, предусмотренных соответствующей методикой Ценового центра НКО АО НРД, утвержденной после 01.01.2023 года; б) отчет оценщика.
5	Облигация внешних облигационных займов РФ	Используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) цена, рассчитанная НКО АО НРД на основе исходных данных 3-го уровня иерархии согласно МСФО 13 и с применением методов оценки справедливой стоимости, предусмотренных соответствующей методикой Ценового центра НКО АО НРД; б) цена, рассчитанная по модели оценки (Приложение № 8) методом приведенной стоимости будущих денежных потоков; в) отчет оценщика.



6	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<p>Фонд вправе применять следующие расчетные .</p> <p>цены в рамках оценки активов по исходным данным 3-го уровня:</p> <p>а) СС определяется как стоимость чистых активов ПИФ (приходящаяся на паи ПИФ, в которые размещены пенсионные резервы Фонда), рассчитанная управляющей компанией, под управлением которой находится ПИФ, в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов ПИФ на дату расчёта СЧА или на последнюю дату ее определения, предшествующую дате оценки, и раскрытая/предоставленная управляющей компанией, под управлением которой находится ПИФ, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России;</p> <p>б) Скорректированная стоимость чистых активов ПИФ применяется в следующих случаях:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• если Фонд, имея доступ к исходным данным 3-го уровня иерархии, используемым управляющей компанией ПИФ при расчете справедливой стоимости актива, составляющего имущество ПИФ, произвел контрольный расчет и получил результат, существенно (более чем на 5%) отличающийся от результата оценки проведенной управляющей компанией ПИФ, например, в результате применения более адекватных оценок и прогнозов, сделанных по фактам имевших место событий (как то - существенное изменение текущих экономических условий и/или финансового состояния экономического субъекта (дебитора), или изменение прогнозных денежных потоков и пр.).</li> <li>• если в составе закрытого ПИФ есть активы, оцененные на основании отчета оценщика, и с момента оценки произошли события (например, существенное изменение текущих экономических условий и/или финансового состояния экономического субъекта), приводящие к существенному изменению факторов, использованных оценщиком в расчете оценочной стоимости.</li> </ul> <p>Применение Фондом скорректированной стоимости чистых активов ПИФ возможно только на основании профессионального суждения, содержащего скорректированный расчет стоимости актива, составляющего имущество ПИФ. Такое профессиональное суждение должно быть мотивировано, обосновано, последовательно и задокументировано.</p> <p>с) Цена, зафиксированная в отчете оценщика.</p>
7	Права требования из договоров	<p>Используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) Отчет оценщика;</p> <p>б) Стоимость, определенная в соответствии с методикой определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности (Приложение № 15).</p>

**Модель определения стоимости долговой ценной бумаги по исходным данным 3-го уровня**

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:

$PV_k$  – дисконтированный денежный поток, промежуточные округления значений не производятся, результат округляется до 2 знаков после запятой;

$PV$  – общая сумма дисконтированных денежных потоков (расчетная цена долговой ценной бумаги, выраженная в рублях), округление производится до 2 знаков после запятой.

$n$  – количество денежных потоков до даты погашения ценной бумаги, начиная с даты определения стоимости;

$CF_k$  – сумма каждого денежного потока, округление производится до 2 знаков после запятой;

$k$  – порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения стоимости;

$D_k$  – дата каждого денежного потока;

$Y$  – ставка дисконтирования, округление производится до 2 знаков после запятой в процентном выражении (до 4 знаков в долевым выражении);

Дата и сумма каждого денежного потока определяется в соответствии с Приложением № 9.

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

Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности, увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда.

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

Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости в точке, соответствующей средневзвешенному сроку погашения/оферты по ценной бумаге.

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

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

где:

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

$t_i$  – дата частичного (или полного) погашения номинала;

$\tau$  – дата оценки.

В случае если выпуском не предусмотрено частичное погашение основного долга (амортизация), то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты определения справедливой

стоимости до наиболее ранней из дат: даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

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

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

Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как:

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

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

В расчете ставки КБД используются:

- Методика расчета кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.

Источник информации: официальный сайт Московской биржи<sup>4</sup>.

Значение кредитного спреда определяется как медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги. Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Регламент расчета кредитного спреда для долговых ценных бумаг представлен в Приложении № 10.

---

<sup>4</sup> <https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/>

### Формирование графика будущих денежных потоков

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

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

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

Под датой денежного потока понимается:

- 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 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 (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом, для которых текущая величина основного долга рассчитывается в соответствии с п.1 Приложения № 9 к Правилам расчета СЧА).

#### 1. Величина индексируемого номинала.

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

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

где:

НОМИНАЛ  $ИН_n$  - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

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

НОМИНАЛ  $ИН_{n-1} = \text{НОМИНАЛ } ИН_0$  - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

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

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле:

$$\text{НОМИНАЛ } ИН'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИН_n \times (1 - \text{СУММ}(\text{ДОЛЯ АМОРТ})_{n-1}, 2)$$

где:

НОМИНАЛ  $ИН'_n$  - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

НОМИНАЛ  $ИН_n$  - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

$\text{СУММ}(\text{ДОЛЯ АМОРТ})_{n-1}$  - сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока n (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока n).

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИН_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2))$$

где:

$\text{СУММА АМОРТ}_n$  - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

НОМИНАЛ  $ИН_n$  - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (11.2.6.1.1) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

НОМИНАЛ - величина номинала на дату размещения выпуска (без учета индексации и амортизации);

ДОЛЯ АМОРТ<sub>n</sub> - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

## 2. Величина переменной ставки купона.

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

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не 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»<sup>5</sup>, 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.

### 3. 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 и за вычетом инфляции).

Расчет «вмененной» инфляции производится на основе данных выпусков 52002RMFS, 52003RMFS, 52004RMFS, 52005RMFS (в том числе расчет ставки КБД в точке, соответствующей строку погашения 52002RMFS, 52003RMFS, 52004RMFS, 52005RMFS).

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

«Реальная» безрисковая ставка доходности определяется для выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS, 52004RMFS, 52005RMFS 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 2028 год (год погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS, и «реальной» доходностью этого

<sup>5</sup> Например, MAX (инфляция; ключевая ставка)

же выпуска:

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002}$$

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

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

где:

$$INF_{\leq 2030} = \text{КБД}_{52003} - YTM_{52003}$$

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

$t_{52002}, t_{52003}$  - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

$\text{КБД}_{52002}, \text{КБД}_{52003}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS;

$YTM_{52002}, YTM_{52003}$  - «реальная» доходность выпуска ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS, публикуемая Московской биржей.

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

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

где:

$$INF_{\leq 2032} = \text{КБД}_{52004} - YTM_{52004}$$

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

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

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

$YTM_{52004}$  - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2033 года до 2033 года (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле исходя из значений «вмененной» инфляции

выпусков ОФЗ 52004RMFS и 52005RMFS:

$$INF_{2033-2033} = \text{ОКРУГЛ} \left( \left( \left( t_{52005} - t_{52004} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2033}/100)^{t_{52005}}}{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}} - 1 \right), 4 \right) * 100 \right)$$

где:

$$INF_{\leq 2033} = \text{КБД}_{52005} - YTM_{52005}$$

$INF_{\leq 2033}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52005RMFS, рассчитанное с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета соответствует значению в процентах;
$t_{52005}$	- значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52005RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4 знаков после запятой;
$\text{КБД}_{52005}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков 52005RMFS;
$YTM_{52005}$	- средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52005RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся с 2034 года, в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

#### 4. 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 как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

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

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

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

где:



$KБД_{до\ погашения}$	- значение ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;
$срM_{CoF}$	- значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования» по корзине выпусков ОФЗ-ПК;
$M_{CoF}$	- значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;
$FIX_{купон}$	- значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1,60% и величина $FIX_{купон}$ 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.

Корзина ОФЗ-ПК для расчета включает следующие выпуски: 29006RMFS, 29007RMFS, 29008RMFS, 29009RMFS, 29010RMFS, 29013RMFS, 29014RMFS, 29015RMFS, 29016RMFS, 29017RMFS, 29018RMFS, 29019RMFS, 29020 RMFS, 29021RMFS, 29022RMFS, 29023RMFS, 29024RMFS, 29025RMFS, 29026RMFS, 29027RMFS. Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет, может быть дополнен по мере появления новых выпусков ОФЗ.

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

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

*Примечание:*

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

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

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

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

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

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

$$Rate_f = (КБД_{до\ погашения} - срM_{CoF}) + (КБД_{срочность\ ставки} - КБД_{1\ день})$$

где:

$KBD_{\text{срочность ставки}}$  - 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);

$KBD_{\text{1 день}}$  - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0,0027 года.

При определении значения  $KBD_{\text{срочность ставки}}$  точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном Приложением № 8.

***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 ( $Rater$ ) 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).

## Регламент расчета 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 выпуска<sup>6</sup> (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных настоящим 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 пяти 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 V 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 или депозитов) устанавливается дополнительная премия за субординированность, на которую увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных настоящим Регламентом. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов (Уровень 2).

### 1. Рейтинговые группы

Для определения рейтинговой группы долгового инструмента можно использовать рейтинги национальных (в отдельных случаях международных) рейтинговых агентств.

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.

---

<sup>6</sup> Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

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

**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 фондом при выполнении одного из следующих условий:

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

Проверка условий для пересмотра рейтинговых групп проводится ежеквартально.

## 2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

**Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств**

АКРА	Эксперт РА	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 долгового инструмента рейтинга российских рейтинговых агентств и наличия рейтинга международных рейтинговых агентств, принадлежность долгового инструмента к рейтинговой группе определяется на основании Таблицы 2.

**Таблица 2. Сопоставление рейтингов российских и международных рейтинговых агентств**

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
AAA(RU)	ruAAA	Baa3 и выше	BBB- и выше	BBB- и выше	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
AA-(RU)	ruAA-	Ba2	BB	BB	
A+(RU), A(RU), A-(RU)	ruA+, ruA, ruA-	Ba3	BB-	BB-	Рейтинговая группа III
BBB+(RU), BBB(RU)	ruBBB+, ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа IV
BBB-(RU)	ruBBB-	B2	B	B	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа 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 национальными рейтинговыми агентствами;
- при отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним национальным рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных национальными рейтинговыми агентствами;
- при отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним национальным рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя, присвоенных национальными рейтинговыми агентствами;
- при отсутствии соответствующих рейтингов выпуска, эмитента или поручителя, присвоенных хотя бы одним национальным рейтинговым агентством, используется наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных международными рейтинговыми агентствами с соблюдением приоритетности, указанной выше.

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

### 3. Порядок определения кредитных спредов для 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 20 торговых дней.

Для расчета медианного значения кредитного спреда I, II, III, IV рейтинговых групп (кроме расчета медианного значения кредитных спредов для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ) используются значения доходности следующих облигационных индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

- 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/>
- 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](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAANS/archive/)
- 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/>
- 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/>

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

- e. Индекс муниципальных облигаций (>1 года, рейтинг  $\geq$  ruAAA)  
Тикер: **RUMBTRAAANS**  
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS>  
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS/archive/>
- f. Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, ruAA-  $\leq$  рейтинг < ruAAA)  
Тикер: **RUMBTRAANS**  
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAANS>  
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAANS/archive>
- g. Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, ruA-  $\leq$  рейтинг < ruAA-)  
Тикер: **RUMBTRANS**  
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRANS>  
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRANS/archive>
- h. Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, ruBBB-  $\leq$  рейтинг < ruA-)  
Тикер: **RUMBTRBBBNS**  
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRBBBNS>  
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRBBBNS/archive>

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

#### **Рейтинговая группа I:**

Для долговых инструментов (кроме муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ) рассчитывается кредитный спред  $S_{PI}$  за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PI} = (Y_{RUCBTAAANS} - КБД_{RUCBTAAANS}) \times 100, \text{ где:}$$

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

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

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

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ рассчитывается кредитный спред  $S_{PI m}$  за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PI m} = (Y_{RUMBTRAAANS} - КБД_{RUMBTRAAANS}) \times 100, \text{ где:}$$

- $S_{PI m}$  – 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  $S_{P_{ГПм}}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{P_{ГПм}}$ ).

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

### **Рейтинговая группа II:**

Для долговых инструментов (кроме муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ) рассчитывается кредитный спред  $S_{P_{ГП}}$  за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P_{ГП}} = (Y_{RUCBTRAANS} - КБД_{RUCBTRAANS}) \times 100, \text{ где:}$$

- $S_{P_{ГП}}$  – 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  $S_{P_{ГП}}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{P_{ГП}}$ ).

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

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ рассчитывается кредитный спред  $S_{P_{ГПм}}$  за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P_{ГПм}} = (Y_{RUMBTRAANS} - КБД_{RUMBTRAANS}) \times 100, \text{ где:}$$

- $S_{P_{ГПм}}$  – 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  $S_{P_{ГПм}}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{P_{ГПм}}$ ).

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

### **Рейтинговая группа III:**

Для долговых инструментов (кроме муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ) рассчитывается кредитный спред  $S_{P_{ГП}}$  за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P_{ГП}} = (Y_{RUCBTRANS} - КБД_{RUCBTRANS}) \times 100, \text{ где:}$$

- $S_{P_{ГП}}$  – 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  $S_{P_{III}}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{P_{III}}$ ).

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

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ рассчитывается кредитный спред  $S_{P_{III}m}$  за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P_{III}m} = (Y_{RUMBTRANS} - КБД_{RUMBTRANS}) \times 100$$

где:

- $S_{P_{III}m}$  – 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  $S_{P_{III}m}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{P_{III}m}$ ).

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

#### **Рейтинговая группа IV:**

Для долговых инструментов (кроме муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ) рассчитывается кредитный спред  $S_{P_{IV}}$  за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P_{IV}} = (Y_{RUCBTRBBNS} - КБД_{RUCBTRBBNS}) \times 100, \text{ где:}$$

- $S_{P_{IV}}$  – 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  $S_{P_{IV}}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{P_{IV}}$ ).

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

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ рассчитывается кредитный спред  $S_{P_{III}m}$  за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P_{III}m} = (Y_{RUMBTRBBNS} - КБД_{RUMBTRBBNS}) \times 100, \text{ где:}$$

- $S_{P_{III}m}$  – 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  $S_{P_{III}m}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{P_{III}m}$ ).



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

#### **Рейтинговая группа V:**

В качестве медианного кредитного спреда для долговых ЦБ, отнесенных к V рейтинговой группе, используется медианное значение индекса G-spread полной доходности российского рынка высокодоходных (ВДО) корпоративных облигаций (<https://cbonds.ru/indexes/Cbonds-CBI-RU-High-Yield-G-Spread/>) за последние 20 торговых дней. Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Для депозитов, отнесенных к V рейтинговой группе, проверка процентной ставки по договору выполняется с применением диапазона рыночных ставок, рассчитанного с применением кредитных спредов, установленных для IV рейтинговой группы.

#### **4. Порядок определения диапазона кредитных спредов**

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 устанавливается 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 устанавливается 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 -  $\text{Min}(\alpha)$ , максимального значения кредитного спреда -  $\text{Max}(\beta)$ ) выполняется для I, II, III, IV рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицами 3.1 и 3.2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблицах 3.1 и 3.2.

Расчет диапазона кредитных спредов для V рейтинговой группы не выполняется.

**Таблица 3.1. Диапазон кредитных спредов для долговых инструментов (кроме муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ).**

Диапазон кредитных спредов		
Min ( $\alpha$ )	Медиана	Max ( $\beta$ )
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S_{РГ I}^m + \text{премия}$	$2 \times S_{РГ I}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа II		
$S_{РГ II}^m + \text{премия}$	$S_{РГ II}^m + \text{премия}$	$S_{РГ III}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа III		
$S_{РГ II}^m + \text{премия}$	$S_{РГ III}^m + \text{премия}$	$S_{РГ IV}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа IV		
$S_{РГ III}^m + \text{премия}$	$S_{РГ IV}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{РГ IV}^m - S_{РГ III}^m) + \text{премия}$

*Примечание:*

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

**Таблица 3.2. Диапазон кредитных спредов для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ.**

Диапазон кредитных спредов		
Min ( $\alpha$ )	Медиана	Max ( $\beta$ )
Рейтинговая группа I		
0	$S_{РГ I m}^m$	$2 \times S_{РГ I m}^m$
Рейтинговая группа II		
$S_{РГ I m}^m$	$S_{РГ II m}^m$	$S_{РГ III m}^m$
Рейтинговая группа III		
$S_{РГ I m}^m$	$S_{РГ III m}^m$	$S_{РГ IV m}^m$
Рейтинговая группа IV		
$S_{РГ III m}^m$	$S_{РГ IV m}^m$	$2 \times S_{РГ IV m}^m - S_{РГ III m}^m$

### Модель корректировки исторической цены долевой ценной бумаги

Справедливая стоимость акций, обращающихся на Московской бирже, 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.

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

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

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

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

$$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$$

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:

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

$P_0$  – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

$Pm_1$  – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

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

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

$\beta$  – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента  $\beta$  используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;

$R_m$  - доходность рыночного индикатора;

$R_f$  – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности;

Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:

$$R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0)$$

где:

где  $(T_1 - T_0)$  - количество календарных дней между указанными датами.

$T_1$  – дата определения справедливой стоимости;

$T_0$  – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД)

государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:

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

Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

Бета коэффициент -  $\beta$

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

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \quad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$

$R_a$  - доходность актива;

$Pa_i$  – цена закрытия актива на дату  $i$ ;

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

$R_m$  - доходность рыночного индикатора;

$Pm_i$  – значение рыночного индикатора на дату  $i$ ;

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

$i = 1 \dots N$ , торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости.

При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем.

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

В качестве рыночного индикатора используется индекс Московской Биржи (IMOEX).

Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.

Показатели  $R_a$ ,  $R_m$  рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

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

## Методика резервирования финансовых инструментов в соответствии с МСФО (IFRS) 9

### 1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ

1.1. Настоящая Методика устанавливает порядок определения оценочных резервов под ожидаемые кредитные убытки (далее также – РОКУ) по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости и финансовым активами, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход в соответствии с требованиями Международного стандарта финансовой отчётности МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» (далее также – МСФО 9).

1.2. Настоящая Методика применяется, включая, но не ограничиваясь, для следующих категорий (групп) финансовых инструментов:

1. Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости, включая:
  - a. Долговые ценные бумаги, включая дебиторскую задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга;
  - b. Финансовая дебиторская задолженность;
  - c. Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО;
  - d. Средства, размещенные на счетах в финансовых организациях, в том числе:
    - Срочные депозиты;
    - Средства, размещенные по соглашению о минимальном неснижаемом остатке;
    - Расчетные счета;
    - Брокерские счета;
    - Торгово-клиринговые счета;
2. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, включая:
  - a. Долговые ценные бумаги, включая дебиторскую задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга;
  - b. Долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

1.3. Для целей Настоящей Методики под финансовой дебиторской задолженностью понимается дебиторская задолженность, в основе которой лежит платёжное требование, в том числе требование к поставщику по возврату денег. В случае если Фонд намерен осуществлять договорное право на получение услуги или выполнение работы, то дебиторская задолженность, возникшая в результате перечисления сумм предварительной оплаты, не классифицируется в качестве финансового актива, резерв под ожидаемые кредитные убытки не создается. Указанные принципы распространяются в том числе на активы недоговорного характера (например, переплата в бюджет по налогам и сборам не является финансовой дебиторской задолженностью).

1.4. Резерв под ожидаемые кредитные убытки рассчитывается:

- не реже чем на дату первоначального признания финансового инструмента, на каждую отчетную дату (последний календарный день месяца), а также на дату прекращения признания финансового инструмента - для депозитов, соглашений о минимальном неснижаемом остатке, долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости или справедливой стоимости через прочий совокупный доход, долевых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, дебиторской задолженности по сделкам РЕПО, финансовой дебиторской задолженности;

- ежедневно – для денежных средств на расчетных, брокерских, торгово-клиринговых счетах.

1.5. По долговым и долевым ценным бумагам, депозитам, соглашениям о минимальном неснижаемом остатке, дебиторской задолженности по сделкам РЕПО, финансовой дебиторской задолженности на дату выбытия (погашения) актива РОКУ восстанавливается на всю сумму созданного ранее резерва.

На дату частичного выбытия (погашения) актива РОКУ восстанавливается на сумму, рассчитанную пропорционально, исходя из суммы частичного выбытия (погашения) актива.

## 2. ОБЩИЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ ОЖИДАЕМЫХ КРЕДИТНЫХ УБЫТКОВ

2.1. В соответствии с требованиями МСФО 9 Фонд применяет модель ожидаемых кредитных убытков для целей резервирования финансовых инструментов, ключевым принципом которой является своевременное отражение ухудшения или улучшения кредитного качества финансовых инструментов с учетом информации о прошедших событиях, текущих условиях, а также обоснованных прогнозов будущих событий и экономических условий. Объем ожидаемых кредитных убытков, признаваемый как резерв под обесценение, зависит от степени ухудшения кредитного качества с момента первоначального признания финансового инструмента.

2.2. Оценка ожидаемых кредитных убытков для ценных бумаг осуществляется отдельно:

- по каждой ценной бумаге – для неэмиссионных ценных бумаг;
- по каждой партии<sup>7</sup> ценных бумаг одного выпуска – для эмиссионных ценных бумаг.

2.3. РОКУ формируется на основе:

- Ожидаемых кредитных убытков на горизонте 12 месяцев или менее, в соответствии со сроком действия финансового инструмента (до даты погашения или оферты) – для финансовых инструментов без признаков наличия значительного увеличения кредитного риска с момента первоначального признания и/или признаков обесценения;

- Ожидаемых кредитных убытков в течение всего срока действия финансового инструмента (до даты погашения или оферты) – для финансовых инструментов, по которым было выявлено значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания и/или признаки обесценения.

Для финансовых инструментов «до востребования», не имеющих сроков погашения, срок действия принимается равным 7 дням.

2.4. На каждую отчетную дату (последний календарный день месяца) Фонд оценивает принадлежность финансового инструмента к одной из 3 Стадий в зависимости от изменения кредитного качества финансовых инструментов с учетом доступной информации об условиях и событиях:

- **Стадия 1** – Финансовые инструменты, по которым не наблюдалось существенного увеличения кредитного риска с момента первоначального признания.

Активы, по которым кредитный риск не увеличился значительно с момента первоначального признания, и отсутствуют признаки обесценения.

- **Стадия 2** - Финансовые инструменты с существенным увеличением кредитного риска с момента первоначального признания, но не являющиеся дефолтными.

Активы, по которым имеется один или несколько факторов значительного увеличения кредитного риска с момента первоначального признания и не было идентифицировано признаков обесценения.

- **Стадия 3** – Финансовые инструменты в дефолте (кредитно-обесцененные).

Активы, в отношении которых выявлены признаки обесценения, которые негативно влияют на получение будущих денежных потоков, генерируемых активом, и имеет место реальный кредитный убыток.

---

<sup>7</sup> Под партией понимается совокупность ценных бумаг одного выпуска, приобретенных на общих условиях (в рамках одного договора (сделки)) и признанных единовременно

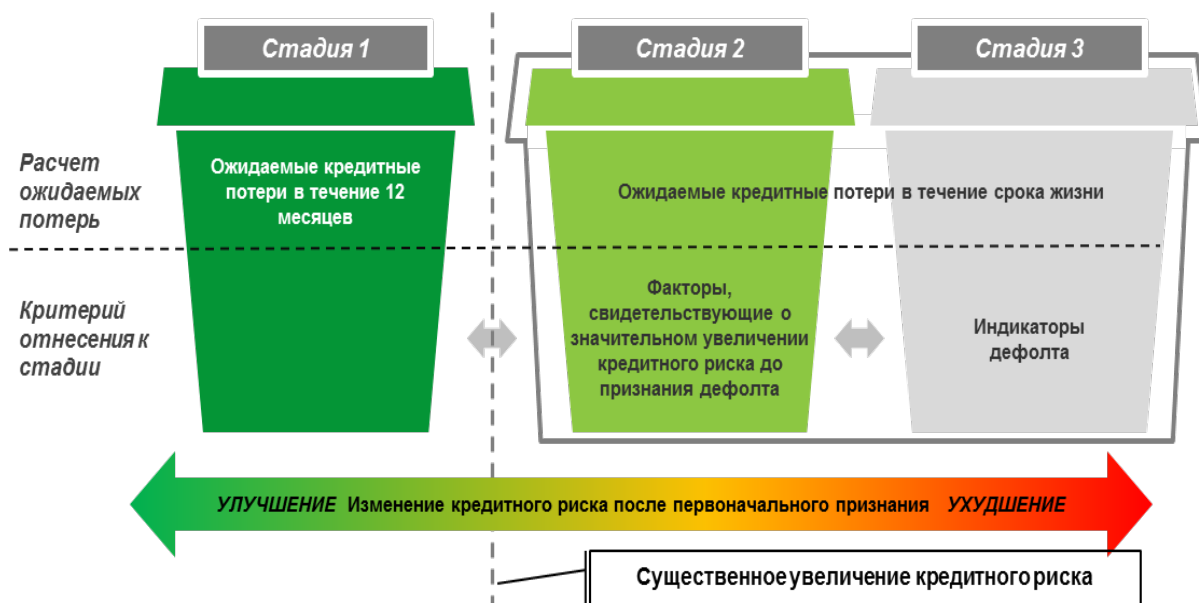


Рисунок 1 Стадии кредитного риска финансовых инструментов

### **Значительность (существенность) изменения кредитного риска**

2.5. По состоянию на каждую отчетную дату (последний календарный день месяца) Фонд оценивает, значительно ли увеличился кредитный риск по финансовому инструменту/контрагенту/эмитенту с момента его первоначального признания.

При проведении оценки изменения кредитного риска с момента первоначального признания, Фонд должен учитывать обоснованную и подтверждаемую информацию, которая доступна без чрезмерных затрат или усилий и может повлиять на кредитный риск по финансовому инструменту. Фонд не обязан осуществлять исчерпывающий поиск информации, определяя, значительно ли увеличился кредитный риск с момента первоначального признания.

Значительным увеличением кредитного риска является:

- снижение внутреннего рейтинга на 2 и более уровня по сравнению с моментом первоначального признания;
- снижение внутреннего рейтинга ниже уровня BBB-;
- отзыв всех кредитных рейтингов от российских рейтинговых агентств (АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА).

2.6. В составе обоснованной и подтверждаемой информации, которую Фонд учитывает при определении необходимости перевода финансового актива в Стадию 2, может быть проведен анализ фактического или ожидаемого существенного изменения:

- внешних условий, включая изменение законодательства, введение ограничений на государственном уровне, оказывающих негативное влияние на операционную среду контрагента/эмитента финансового инструмента: валютные ограничения, ограничения на вывоз капитала и т.д., которые могут привести к значительному изменению способности эмитента/контрагента выполнять свои обязательства;
- операционных и финансовых результатов деятельности эмитента/контрагента;
- обеспечения, гарантий и механизмов кредитного качества, прочей поддержки, предоставляемых акционером эмитента/контрагента или третьей стороной, способные повлиять на вероятность наступления дефолта;
- кредитного риска по другим финансовым инструментам того же контрагента/эмитента финансового инструмента;

- кредитного риска с момента первоначального признания, если предусмотренные договором платежи просрочены более чем на 30 дней, применяется опровержимое допущение о том, что кредитный риск по финансовому активу значительно увеличился с момента первоначального признания. Фонд может опровергнуть это допущение, если у него имеется обоснованная и подтверждаемая информация, доступная без чрезмерных затрат или усилий, которая показывает, что кредитный риск не увеличился значительно с момента первоначального признания, даже при условии, что предусмотренные договором платежи просрочены более чем на 30 дней. Если Фонд определяет, что кредитный риск значительно увеличился раньше, чем предусмотренные договором платежи были просрочены более чем на 30 дней, опровержимое допущение не применяется;

- кредитного риска в связи с наличием иных факторов, определенных в отраслевых и (или) международных стандартах бухгалтерского учета и отчетности.

Фонд вправе применять различные подходы при анализе того, значительно ли увеличился кредитный риск по финансовому инструменту с момента первоначального признания, либо при оценке ожидаемых кредитных убытков, а также – различные подходы к различным финансовым инструментам.

Перевод финансового актива из одной стадии кредитного риска в другую осуществляется на основании решения/профессионального суждения Фонда.

### ***Критерии (индикаторы) дефолта финансового инструмента***

2.7. Финансовый актив считается кредитно-обесцененным, когда происходит одно или несколько событий, которые оказывают негативное влияние на расчетные будущие денежные потоки по такому финансовому активу.

Подтверждением кредитного обесценения финансового актива могут являться, в частности, наблюдаемые данные о следующих событиях:

- присвоение дефолтного кредитного рейтинга одним или несколькими российскими рейтинговыми агентствами;
- значительные финансовые затруднения эмитента или заемщика, в частности, наличие у контрагента просроченных обязательств по выплатам, связанным с погашением тела либо процентов по финансовому инструменту, на срок более 90 дней;
- дефолт эмитента/контрагента по операциям на финансовом рынке – нарушение эмитентом/контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства эмитента/контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка (<https://www.moex.com/a23>) на срок более 10 рабочих дней (с учетом технического дефолта), если меньший срок не предусмотрен условиями выпуска;
- предоставление кредитором(ами) уступки(пок) своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика и которую(ые) кредитор(ы) не предоставил(и) бы в ином случае;
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/контрагенту процедур банкротства
- официальное опубликование решения о признании эмитента/контрагента банкротом
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности;
- инициированы процедуры принудительного взыскания неисполненных обязательств эмитента/контрагента в судебном порядке (в том числе Фондом)
- дефолтная реструктуризация долга;



- исчезновение активного рынка для данного финансового актива в результате финансовых затруднений;
- покупка или создание финансового актива с большой скидкой, которая отражает понесенные кредитные убытки.
- Иные признаки, при которых у Фонда возникают основания для признания дефолта эмитента/контрагента, при наличии решения/профессионального суждения Фонда.

В некоторых случаях не представляется возможной идентификация одного отдельного события – причиной, вызвавшей кредитное обесценение финансового актива, может быть суммарный эффект нескольких событий.

2.8. На дату выявления одного или нескольких критериев (индикаторов) дефолта Фонд фиксирует наступление события дефолта и переводит актив, а также все иные финансовые инструменты данного эмитента/контрагента в Стадию 3.

2.9. Реструктуризация долга признается дефолтной, если эмитент/контрагент не может выполнить (не выполняет) свои финансовые обязательства в соответствии с действующими условиями договора и проводимая реструктуризация соответствует критериям дефолтной, приведенным ниже.

1. Изменения условий договора требуют классификации с точки зрения «реструктуризация/дефолтная реструктуризация» только если они являются изменениями в более благоприятную сторону для эмитента, включая:
  - увеличение срока договора;
  - снижение ставки по договору;
  - уменьшение совокупного объема выплат по обязательствам по сравнению с первоначальными условиями договора;
  - увеличение периодов (снижение частоты) выплат по договору.
2. В свою очередь, изменения условий договора в более благоприятную для эмитента сторону не требуют классификации с точки зрения «реструктуризация/дефолтная реструктуризация», если они производятся в соответствии:
  - с изменениями действующего законодательства / базовой процентной ставки Банка России / иной базовой процентной ставки;
  - с условиями, предусмотренными действующими условиями договора.

Классификация изменений условий в более благоприятную для эмитента/контрагента сторону, не подпадающих под условия, изложенные в п. 2., как «дефолтной реорганизации» проводится на основании решения/профессионального суждения Фонда.

### ***Восстановление кредитного качества финансового инструмента***

2.10. Под восстановлением кредитного качества финансового актива понимается восстановление платежной дисциплины на протяжении определенного временного периода времени, в том числе:

- устранение факторов, свидетельствующих о значительном изменении кредитного риска (для Стадии 2);
- устранение критериев (индикаторов) дефолта финансового инструмента (для Стадии 3).

Примером восстановления кредитного качества финансового актива могут являться следующие критерии:

- улучшение кредитного рейтинга до недефолтного уровня (для Стадии 3) или до уровня, на котором не возникает значительного увеличения кредитного риска (для Стадии 2: определяется от уровня при первоначальном признании актива);
- восстановление активного рынка для финансового инструмента.

В случае восстановления кредитного качества инструментов, отнесенных к Стадии 2, Фонд осуществляет перевод актива в Стадию 1.

В случае восстановления кредитного качества инструментов, отнесенных к Стадии 3, к ним применяется период наблюдения.

В течение этого периода актив продолжает оставаться на Стадии 3 для подтверждения того факта, что событие(-я) обесценения не повторится(-ятся) и восстановление (улучшение) кредитного качества актива состоялось и является стабильным. При выявлении в течение периода наблюдения одного или нескольких критериев дефолта период наблюдения прекращается, актив остается на Стадии 3.

В случае отсутствия/прекращения действия критериев дефолта после завершения периода наблюдения, который составляет не менее 90 календарных дней с даты исчезновения критерия(-ев) дефолта, актив возвращается в Стадию 2, к которой также применяется период наблюдения, который составляет не менее 90 календарных дней с даты перевода. В случае отсутствия/прекращения действия критериев существенного увеличения кредитного риска актив возвращается в Стадию 1.

### **3. ПОРЯДОК РАСЧЕТА РАЗМЕРА РЕЗЕРВА ПОД ОЖИДАЕМЫЕ КРЕДИТНЫЕ УБЫТКИ**

3.1. Подход к расчёту резервов определяется для каждой из 3-х стадий, распределение по которым происходит исходя из изменения кредитного качества финансовых инструментов.

3.1.1. **Стадия 1** – Финансовые инструменты, по которым не наблюдалось существенного увеличения кредитного риска, и по которым ожидаемые кредитные потери рассчитываются на горизонте 12 месяцев или менее, в соответствии со сроком действия финансового инструмента.

$$ECL_{1\ stage} = EAD * PD * LGD * \min(k, 1)$$

где:

*EAD* – балансовая стоимость финансового инструмента на дату оценки до учета снижения на величину резерва под ожидаемые кредитные убытки;

*PD* – вероятность дефолта эмитента/контрагента в течение 12 месяцев после даты оценки;

*LGD* – уровень потерь при дефолте для финансовых инструментов, не находящихся в состоянии дефолта (значение не может превышать 100%);

*k* – срок действия финансового инструмента (до погашения или оферты) по договору (в долях к году<sup>8</sup>). Для финансовых инструментов «до востребования», не имеющих сроков погашения, коэффициент *k* принимается равным 7 дням.

3.1.2. **Стадия 2** - Финансовые инструменты с существенным увеличением кредитного риска с момента первоначального признания, но не являющиеся дефолтными.

$$ECL_{2\ stage} = EAD * LGD * PD_{lifetime}$$

где:

*LGD* – уровень потерь в случае дефолта, определяемый в размере доли от стоимости финансового инструмента

*EAD* – балансовая стоимость финансового инструмента на дату оценки до учета снижения на величину резерва под ожидаемые кредитные убытки,

*PD<sub>lifetime</sub>* – вероятность дефолта эмитента/контрагента на протяжении всего срока действия финансового инструмента.

---

<sup>8</sup> Указывается с точностью до 4 знаков после запятой

$$PD_{lifetime} = 1 - (1 - PD)^{(T-t_0)/365}$$

где:

$t_0$  – дата расчета,

$T$  – дата погашения (последней выплаты) финансового инструмента. Для финансовых инструментов «до востребования», не имеющих сроков погашения принимается равным 7 дням ( $t_0 + 7$ ).

$PD$  – вероятность дефолта эмитента/контрагента в течение 12 месяцев после даты оценки.

3.1.3. **Стадия 3** – Финансовые инструменты в дефолте (обесценившиеся)

$$ECL_3 \text{ stage} = EAD * LGD * PD_{lifetime}$$

3.2. Для активов, имеющих в качестве обеспечения солидарное поручительство другой компании, при расчете РОКУ может использоваться минимальная величина между ожидаемыми кредитными убытками по формуле и ожидаемыми кредитными убытками, полученными при подстановке в формулу значений вероятности дефолта  $PD^{guarantor}$  и уровня потерь при наступлении дефолта  $LGD^{guarantor}$  поручителя. При дефолте контрагента Фонда предполагается возможность обращения взыскания к поручителю контрагента Фонда для возвращения средств.

$$ECL_{guarantor\_existence} = \min(PD * LGD * EAD; PD^{guarantor} * LGD^{guarantor} * EAD)$$

#### 4. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕРОЯТНОСТИ ДЕФОЛТА (PD)

4.1. Подход к оценке уровня вероятности дефолта (PD) основан на кредитных рейтингах дебиторов (банков, эмитентов, контрагентов, поручителей и т.д.) и кредитных рейтингах выпусков долговых ценных бумаг. Порядок определяет алгоритм выбора и использования внешних рейтингов для получения внутреннего кредитного рейтинга.

4.2. Первоначально учитывается наличие рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги, а в случае его отсутствия – рейтинга эмитента долговой ценной бумаги, в случае его отсутствия – рейтинга поручителя (гаранта) от одного из российских рейтинговых агентств.

4.3. Внутренний рейтинг и годовая вероятность дефолта (PD) определяются на основе максимального рейтинга (выпуска, эмитента, поручителя) от российских рейтинговых агентств в соответствии с таблицей:

Эксперт РА	АКРА	НКР	НРА	Внутренний рейтинг	PD, % <sup>9</sup>
ruAAA	AAA(RU)	AAA.ru	AAA ru	AAA	0,06
ruAA+	AA+(RU)	AA+.ru	AA+ ru	AA+	0,15
ruAA	AA(RU)	AA.ru	AA ru	AA	0,21
ruAA-	AA-(RU)	AA-.ru	AA- ru	AA-	0,29
ruA+	A+(RU)	A+.ru	A+ ru	A+	0,41
ruA	A(RU)	A.ru	A ru	A	0,57
ruA-	A-(RU)	A-.ru	A- ru	A-	0,79
ruBBB+	BBB+(RU)	BBB+.ru	BBB+ ru	BBB+	1,10
ruBBB	BBB(RU)	BBB.ru	BBB ru	BBB	1,53
ruBBB-	BBB-(RU)	BBB-.ru	BBB-ru	BBB-	2,14

<sup>9</sup> Таблица соответствия годовой вероятности дефолта внутреннему рейтингу финансового инструмента подготовлена на основе данных Национального рейтингового агентства <https://www.ra-national.ru/historical-data/>

Эксперт РА	АКРА	НКР	НРА	Внутренний рейтинг	PD, % <sup>9</sup>
ruBB+	BB+(RU)	BB+.ru	BB+ ru	BB+	2,98
ruBB	BB(RU)	BB.ru	BB ru	BB	4,15
ruBB-	BB-(RU)	BB-.ru	BB- ru	BB-	5,78
ruB+	B+(RU)	B+.ru	B+ ru	B+	8,06
ruB	B(RU)	B.ru	B  ru	B	11,23
ruB-	B-(RU)	B-.ru	B- ru	B-	15,65
ruCCC	CCC(RU)	CCC.ru	CCC ru	CCC	21,80
ruCC и ruC	CC(RU) и C(RU)	CC.ru и C.ru	CC ru  и C ru	CC и C	62,69
ruD	D(RU)	D	D ru	D	100,00
нет	нет	нет	нет	нет	50,00

4.4. Вероятность дефолта (PD) Российской Федерации в лице Министерства Финансов приравнивается к верхнеуровневому внутреннему рейтингу AAA.

4.5. По денежным средствам на специальных брокерских/торгово-клиринговых счетах, открытых в кредитных организациях, в том числе в НКО НКЦ (АО), кредитный рейтинг определяется на основании кредитного рейтинга кредитной организации и НКО НКЦ (АО).

4.6. Годовая вероятность дефолта и ее соответствие внутреннему кредитному рейтингу утверждаются на каждый следующий отчетный год внутренним распорядительным документом Фонда.

4.7. При отсутствии у финансового инструмента (эмитента/поручителя/контрагента) кредитного рейтинга, присвоенного одним из российских рейтинговых агентств, допускается определение PD посредством экспертного суждения, которое может быть основано на статистических данных, модельных расчетах и т.п.

## 5. ПОРЯДОК РАСЧЕТА УРОВНЯ ПОТЕРЬ ПРИ ДЕФОЛТЕ (LGD)

5.1. Уровень потерь при дефолте (LGD) для необеспеченных несубординированных требований принимается равным 45%, для субординированных требований принимается равным 75%.

5.2. По сделкам РЕПО и облигациям с обеспечением/ облигациям с ипотечным покрытием LGD определяется следующим образом:

При полном покрытии обеспечением LGD = 0%,

При отсутствии данных о справедливой стоимости ценных бумаг в обеспечении по сделкам РЕПО / стоимости обеспечения или стоимости ипотечного покрытия LGD = 45%,

При неполном покрытии LGD рассчитывается как:

$$LGD = 1 - 1/LTV$$

где:

*LTV* – отношение задолженности контрагента по сделке РЕПО/ эмитента по выпуску облигаций с обеспечением к справедливой стоимости обеспечения полученного по сделке РЕПО/ обеспечения по выпуску.

5.3. По кредитно-обесцененным финансовым инструментам LGD может определяться на основании экспертной оценки Фонда. В этом случае такое суждение должно быть обосновано, последовательно и задокументировано.

5.4. В иных случаях LGD для необеспеченного финансового инструмента на Стадии 3 устанавливается равным 100%.

## 6. ПОРЯДОК РАСЧЕТА РОКУ ДЛЯ АКТИВОВ, КРЕДИТНО-ОБЕСЦЕНЕННЫХ ПРИ ПЕРВОНАЧАЛЬНОМ ПРИЗНАНИИ

6.1. Финансовый актив считается приобретенным или созданным обесцененным активом (РОСИ – purchased or originated credit-impaired assets), когда по нему имеется подтверждение об обесценении на момент первоначального признания. К приобретенным или созданным обесцененным активам относятся:

1. Активы, приобретенные с существенной скидкой, обусловленной ухудшившимся кредитным качеством;
2. Активы, имеющие критерии дефолта (обесценения) на момент выдачи или приобретения.
3. Модифицированные активы, по которым прекратилось признание «старого» актива и был выдан «новый», в случае если на момент прекращения признания актив находился в Стадии 3;
4. Новые активы контрагента, существующая задолженность которого признаётся проблемной. Под проблемной задолженностью понимается значительное ухудшение кредитоспособности контрагента, свидетельствующее о невозможности платить по обязательствам, определённое на основе качественных и количественных критериев.

6.2. Приобретение актива с дисконтом, не связанным с неудовлетворительным кредитным качеством заёмщика, не является приобретенным или выданным обесцененным активом.

При первоначальном признании РОСИ-активов резерв под обесценение не формируется, первоначальное признание происходит по справедливой стоимости.

РОСИ-активы с момента признания и до момента прекращения признания оцениваются на основании ожидаемых потоков денежных средств, прогнозируемых на протяжении всего срока действия финансового инструмента.

Сумма первоначального признания РОСИ-актива  $PV(t_0)$  равна:

- в случае приобретения – цене покупки;
- в случае создания – справедливой стоимости актива на момент признания.

Резерв на момент первоначального признания не создаётся.

На каждую последующую отчётную дату Фонд признаёт ожидаемые убытки по РОСИ-активу в размере ожидаемых убытков на весь срок действия актива, накопленных с момента первоначального признания.

Формула ожидаемых убытков на дату отчётности  $t$  имеет вид:

$$Provisions(t) = PV(t) - PV(t)_{adj}$$

где:

$PV(t)$  – приведённая стоимость будущих денежных потоков на отчётную дату  $t$ . В расчёте используются суммы поступлений, ожидаемые на момент первоначального признания или предыдущего пересмотра;

$$PV(t) = \sum_{i=1}^n \frac{CF(i)}{(1 + CAEIR)^{\frac{T_i}{365}}}$$

где:

$CF(i)$  – денежный поток в периоде  $i$ ;

$t$  – дата расчёта ОКУ (отчётная дата);

$T_i$  – количество календарных дней от даты  $t$  до даты  $i$ -ого денежного потока;

$n$  – число денежных потоков по активу до окончания его срока действия;

$CAEIR$  – (credit-adjusted effective interest rate) эффективная процентная ставка по РОСИ-активу на момент первоначального признания, скорректированная на кредитный риск;

Эффективная процентная ставка, скорректированная на риск рассчитывается по следующей формуле:

$$FV = \sum_{i=1}^n \frac{CF(i)}{(1 + CAEIR)^{\frac{T_i}{365}}}$$

где:

$FV$  – справедливая стоимость финансового инструмента на дату первоначального признания;

$CF(i)$  – ожидаемые денежные потоки по договору, оцененные на дату первоначального признания;

$n$  – число денежных потоков с даты первоначального признания до даты погашения.

$PV(t)_{adj}$  – пересмотренная приведённая стоимость будущих денежных потоков на отчётную дату  $t$ .

В расчёте используются пересмотренные на отчётную дату  $t$  суммы будущих поступлений. Возможно использование информации от эмитента по суммам будущих поступлений при наличии такой информации.

$$PV(t)_{adj} = \sum_{i=1}^n \frac{CF(i)_{adj}}{(1 + CAEIR)^{\frac{T_i}{365}}}$$

где:

$CF(i)_{adj}$  – пересмотренный  $i$ -ый денежный поток.

6.3. Периодичность пересмотра ожидаемых денежных потоков по POCI-активам – ежеквартально.

6.4. Если денежные потоки по POCI-активу не пересматриваются, изменения ожидаемых убытков не происходит, так как оценка будущих потоков на дату первоначального признания совпадает с оценкой будущих денежных потоков на отчётную дату. В случае отсутствия изменений с даты первоначального признания POCI – ожидаемые потери равны нулю на каждую дату отчётности.

6.5. В случае, если сумма будущих ожидаемых денежных поступлений по POCI-активу пересматривается в сторону уменьшения, в дату пересмотра (отчётную дату) одновременно признается ОКУ.

6.6. В случае, если ожидаемые денежные потоки по POCI-активу в будущие периоды превышают ожидаемые денежные потоки, которые прогнозировались на момент первоначального признания, то производится восстановление резерва.

## 7. УПРОЩЕННЫЙ РАСЧЕТ РОКУ ДЛЯ ФИНАНСОВОЙ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

7.1. В отдельных случаях (например, при отсутствии у дебитора кредитных рейтингов российских рейтинговых агентств) Фонд вправе применять для финансовой дебиторской задолженности упрощенный расчет РОКУ.

7.2. В рамках определения РОКУ по финансовой дебиторской задолженности допустимо в случаях выявления просрочки по финансовой дебиторской задолженности, создавать резерв под ожидаемые кредитные убытки с использованием следующей таблицы:

Задолженность	Ожидаемый кредитный убыток, % от суммы задолженности
Просрочка 1-90 календарных дней	50
Просрочка свыше 90 календарных дней	100

7.3. Просрочка определяется как количество дней с даты ожидаемого исполнения контрагентом своих обязательств, определяемой в соответствии с условиями договора или практикой делового оборота, до отчетной даты.

7.4. В иных случаях резерв под ожидаемые кредитные убытки по финансовой дебиторской задолженности равен нулю.

### Подходы к определению амортизированной стоимости долговой ценной бумаги

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, учитываемые по амортизированной стоимости (кроме ценных бумаг, удерживаемых до погашения).

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

Амортизированная стоимость рассчитывается отдельно по каждой партии ценных бумаг одного выпуска. При этом расчет амортизированной стоимости выполняется исходя из остатка ценных бумаг партии на дату определения стоимости.

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

Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием:

- линейного метода признания процентного дохода - для долговых ЦБ в случае, если срок до погашения ЦБ с даты приобретения не превышает один год (365 дней) и разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода признания процентного дохода, не является существенной. Критерий существенности для данного случая – отклонение между амортизированными стоимостями ЦБ до 5% (включительно), что в совокупности по ЦБ по состоянию на дату первоначального признания составляет не более 0,3% от общего объема средств в управлении (валюта баланса);
- метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП) – для всех остальных случаев.

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.

Амортизированная стоимость с применением метода ЭСП определяется как приведенная стоимость будущих денежных потоков с применением ставки дисконтирования, равной ЭСП по формуле:

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

где:

ДП<sub>i</sub> – сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП;

d<sub>i</sub> – дата денежного потока, включая:

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

ЭСП определяется отдельно по каждой партии ценных бумаг одного выпуска.

ЭСП подлежит пересмотру в дату наступления следующих событий в отношении ценной бумаги:

- в дату оферты – если право не использовано;
- в дату изменения сведений о дате оферты, которая была использована для определения ожидаемого срока обращения ценной бумаги при расчете ЭСП<sup>10</sup>;
- в дату окончания каждого купонного периода – если в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента (индекс потребительских цен, аналогичные);
- в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлены ранее неопределенные ставки на следующий (последующие) купонные периоды (за исключением ценных бумаг, по которым в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента);
- в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлена ранее неопределенная величина погашения основного долга (если условиями выпуска предусмотрено частичное погашение основного долга, но не установлены суммы погашения на весь срок обращения);
- в дату окончания каждого квартала – в отношении ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины основного долга (номинала) включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента;
- в иных случаях, определенных согласно ОСБУ, МСФО (включая дату реклассификации ценных бумаг – если это предусмотрено для соответствующих категорий ценных бумаг).

ЭСП принимается равной:

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

Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночной условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги соответствует стоимости приобретения в том случае, если бумага была приобретена на Московской бирже в безадресном режиме торгов, либо в иных случаях (иные режимы торгов на Московской бирже, внебиржевые сделки), если цена приобретения находится внутри коридора между максимальной (High) и минимальной (Low) ценами безадресного режима торгов Московской биржи, признанной активным рынком на дату признания.

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. Под справедливой стоимостью в момент первоначального признания в целях применения данного положения следует понимать справедливую стоимость, порядок определения которой установлен в Приложении 5 к Правилам расчета СЧА.

---

<sup>10</sup> под датой изменения сведений о дате оферты понимается дата, в которую раскрыта информация об аннулировании ранее объявленной даты оферты или о наличии более ранней даты оферты



Расчет фактической ЭСП выполняется с учетом следующего:

1. Ожидаемый срок обращения ценной бумаги в целях формирования графика будущих денежных потоков определяется с даты расчета ЭСП до наименьшей из дат (включительно):
  - даты оферты, ближайшей к дате расчета ЭСП;
  - даты полного погашения, установленной условиями выпуска ценной бумаги.
2. Дата денежного потока принимается равной:
  - дате окончания каждого купонного периода, в которую (в соответствии с условиями выпуска) наступает обязательство эмитента по выплате купонного дохода и (если предусмотрено условиями выпуска) по частичному погашению основного долга – в пределах ожидаемого срока обращения;
  - дате, до которой определен ожидаемый срок обращения.
3. Величина денежного потока принимается равной:
  - сумме купонного дохода, рассчитанной в соответствии с условиями выпуска на дату денежного потока, и
  - сумме основного долга, подлежащей погашению в дату денежного потока.

Формирование графика будущих денежных потоков осуществляется в соответствии с Приложением № 9. Если ожидаемый срок обращения определен до даты, не совпадающей с датой окончания купонного периода и/или с датой погашения выпуска, то величина соответствующего этой дате денежного потока определяется исходя из:

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

Расчет фактической ЭСП выполняется с точностью до 2 знаков после запятой в процентом выражении (4 знаков в долевого выражения) по формуле<sup>11</sup>:

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

где

Y – искомое значение ставки дисконтирования (ЭСП);

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода обращения;

n – порядковый номер денежного потока, где:

n=0 соответствует «входному» денежному потоку;

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

P<sub>n</sub> – величина денежного потока n, где:

значение P<sub>0</sub> равно балансовой стоимости партии ценной бумаги на дату расчета ЭСП (без учета переоценки), до которой дисконтируются будущие денежные потоки, взятой со знаком минус;

значения от P<sub>1</sub> до P<sub>j</sub> равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п. 3;

D<sub>n</sub> – дата денежного потока n, где:

D<sub>0</sub> равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D<sub>1</sub> до D<sub>j</sub> равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п. 3.

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

<sup>11</sup> соответствует функции ЧИСТВНДОХ в программе MS Excel

### Подходы к определению стоимости депозитов

1. Денежные средства, размещенные по договору банковского вклада (далее - депозит), отражаются в расчете СЧА по амортизированной стоимости, которая определяется в следующем порядке:

2. Амортизированной стоимостью депозита признается сумма, в которой депозит оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

Амортизированная стоимость депозита рассчитывается ежедневно отдельно по каждому депозиту.

3. Амортизированная стоимость депозита рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода эффективной ставки процента (ЭСП).

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

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

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

4. Метод ЭСП не применяется к депозиту, если:

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

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

- срок погашения депозита составляет менее одного года (365 дней и менее) и
- процентная ставка по договору соответствует рыночным условиям.

5. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, в случае если:

- 1.) в соответствии с Учетной политикой депозит классифицируется фондом в категорию «Денежные средства и их эквиваленты» или;
- 2.) ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка:

- процентной ставки, установленной условиями договора (далее - номинальная ставка)<sup>12</sup> – для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (365 дней и менее) (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год),
- фактической ЭСП по депозиту - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет 366 дней и более.

Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) рассчитывается исходя из значения номинальной безрисковой ставки доходности (Ставки КБД в точке, соответствующей сроку до погашения депозита, рассчитанному от даты расчета ЭСП), и минимального и максимального соответственно значений из диапазона кредитных спредов.

Диапазон кредитных спредов (минимальное, максимальное, медианное значения) определяется для депозита в соответствии с Приложением № 10.

<sup>12</sup> Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости составляет менее одного года (365 дней и менее).

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

- в дату вступления в силу соглашения об установлении новой процентной ставки по 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) выполняются после начисления всех процентных доходов (включая начисление корректировки стоимости депозита с использованием ЭСП).

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

- фактической ЭСП - ставке, дисконтирующей ожидаемые денежные потоки в течение ожидаемого срока размещения депозита точно до стоимости депозита ( $P_0$ ) при его первоначальном признании, равной сумме денежных средств, размещенных в депозит<sup>13</sup> – если анализируемая ставка по договору соответствует рыночным условиям;
- рыночной ЭСП - значению медианной процентной ставки из диапазона рыночных ставок, рассчитанной для депозита исходя из значения номинальной безрисковой ставки доходности (Ставки КБД в точке, соответствующей сроку до погашения депозита, рассчитанному от даты определения справедливой стоимости ценной бумаги), и медианного значения кредитного спреда – если анализируемая ставка по договору не соответствует рыночным условиям.

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

8. ЭСП на дату ее пересмотра принимается равной:

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

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

- не выполняется пересмотр ЭСП;
- выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования первоначальной ЭСП (рассчитанной на дату первоначального признания или на дату пересмотра ЭСП с учетом п.7 или 8).

10. Расчет фактической ЭСП по депозиту выполняется с учетом следующего:

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

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

---

<sup>13</sup> прочие расходы (затраты по сделке) не включаются в расчет ЭСП. Прочие расходы в силу их незначительности признаются в составе прибылей и убытков в дату их оплаты.

10.2. Дата денежного потока принимается равной:

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

10.3. Величина денежного потока принимается равной:

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

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

11. Расчет фактической ЭСП выполняется по формуле<sup>14</sup>:

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

где:

Y – искомое значение ставки дисконтирования (фактическая ЭСП);

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода размещения депозита;

n – порядковый номер денежного потока, где:

n=0 соответствует «входному» денежному потоку;

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с п. 10.1;

P<sub>n</sub> – величина денежного потока n, где:

значение P<sub>0</sub> равно стоимости, до которой дисконтируются ожидаемые денежные потоки согласно п. 7 или п. 9, взятой со знаком минус;

значения от P<sub>1</sub> до P<sub>j</sub> равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п. 10.3;

D<sub>n</sub> – дата денежного потока n, где:

D<sub>0</sub> равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D<sub>1</sub> до D<sub>j</sub> равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п. 10.2.

Значение рассчитывается без промежуточных округлений в процентном выражении с точностью до 2 знаков после запятой (или в долевом выражении с точностью до 4 знаков после запятой).

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

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

где:

AC – искомое значение амортизированной стоимости депозита;

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

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

n – порядковый номер денежного потока, где:

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с п. 10.1;

P<sub>n</sub> – величина денежного потока n, где:

<sup>14</sup> соответствует функции ЧИСТВНДОХ в программе MS Excel

значения от  $P_1$  до  $P_j$  равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п. 10.3;

$D_n$  – дата денежного потока  $n$ , где:

значения от  $D_1$  до  $D_j$  равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п. 10.2.

Дата – дата первоначального признания депозита.

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

13. Для начисления процентных доходов по депозиту ЭСП применяется:

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

**Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской и кредиторской задолженности**

1. Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, со сроком «до востребования», по налогам, а также прочая непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 (Один) год, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате должником.

Стоимость непросроченной на дату оценки прочей дебиторской задолженности, подлежащей погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 (Один) год, определяется по методу приведенной стоимости денежных потоков (метод ЭСП) или на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям пункта 3.5.2. Правил расчёта СЧА. При этом, при наличии оценки по двум указанным выше методам, предпочтение отдается стоимости, определенной согласно отчету оценщика.

Прочая дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению в соответствии с порядком определения стоимости такого имущества, установленным настоящей Методикой.

2. Расчет на дату оценки амортизированной стоимости (АС) непросроченной прочей дебиторской задолженности, подлежащей погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 (Один) год производится по формуле:

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

где:

$ДП_j$  – сумма  $j$ -го денежного потока;

$ЭСП$  – эффективная ставка процента (ЭСП), в процентах годовых в случае, если ЭСП финансовому инструменту признана соответствующей рыночным условиям, в противном случае под ЭСП понимается рыночная ставка;

$k$  – количество денежных потоков с даты определения АС с применением метода ЭСП до даты погашения;

$t$  – частное от деления количества дней от даты денежного потока до расчетной даты на количество дней в году, принятое за 365;

$j$  – порядковый номер денежного потока в период между датой определения АС с применением метода ЭСП до даты погашения.

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

3. Порядок определения ставки дисконтирования для расчета амортизированной стоимости дебиторской задолженности по методу ЭСП.

При определении амортизированной стоимости дебиторской задолженности по методу ЭСП дисконтирование денежных потоков происходит по рыночной ставке, в качестве которой используется средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, на срок сопоставимый со сроком, установленным договором, предоставленным нефинансовым организациям (для должников,

являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), раскрываемая на официальном сайте Банка России в целом по Российской Федерации (далее – средневзвешенная ставка по кредитам).

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

- ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка по кредитам, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания дебиторской задолженности;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки на дату признания используется последняя раскрытая средневзвешенная ставка по кредитам;
- если ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка по кредитам изменяется на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка Банка России.

4. Дебиторская задолженность (включая задолженность по ЦБ (основной долг, процентный (купонный) доход)) не признается просроченной и считается урегулированной сторонами при наличии соответствующих письменных договоренностей об установлении новых сроков и условий погашения образовавшейся задолженности (протоколов, соглашений, мировых соглашений и иное). При этом датой первоначального признания дебиторской задолженности как урегулированной является дата подписания соответствующего документа, устанавливающего новые сроки и условия погашения задолженности.

Стоимость урегулированной дебиторской задолженности (включая случаи урегулирования долга по ЦБ, реклассифицированного в дебиторскую задолженность) определяется в соответствии с приложением №12 к Правилам по методу приведенной стоимости ожидаемых будущих потоков денежных средств (метод ЭСП) по ставке ЭСП на дату первоначального признания урегулированной дебиторской задолженности, или на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям пункта 3.5.2. Правил расчёта СЧА.

При расчете АС урегулированной ДЗ (в соответствии с приложением №12 к Правилам) в дополнение к условиям, предусмотренным договором, соглашением и иным регулирующим погашение документом, для целей определения величины денежных потоков, ожидаемого срока обращения и ставки дисконтирования допустимо применять профессиональное суждение, основывающееся на:

- оценке (анализе) финансового состояния должника и поручителей (и/или иных связанных/взаимозависимых лиц), обязанных отвечать за исполнение должником обязательства полностью или в части. В частности, подлежит анализу финансовое положение организаций (посредством интерпретации показателей активов, обязательств и капитала) и финансовые результаты (через показатели доходов, расходов и прибыли), наличие поступательного роста финансового результата деятельности и иных финансово-хозяйственных и производственных показателей в ретроспективной и перспективной динамике. При оценке допускается использовать сведения, «очищенные» от влияния показателей прошлых лет и обеспечивающие сопоставимость доходов и расходов по отчетным периодам, к которым они непосредственно относятся. Основой оценки являются бухгалтерская и/или управленческая отчетность, при наличии – финансовая отчетность, составленная по принципам МСФО;

- оценке качества обслуживания долга (включая наличие факта погашения части долга, согласованного графика платежей, договоров о реструктуризации долга, мировых соглашений, решений суда в пользу Фонда, повышение качества обслуживания иных обязательств перед Фондом, наличие дополнительного обеспечения и иные факторы), а также прогнозных показателей развития. Основой оценки

являются данные бухгалтерского, управленческого учета и финансового планирования (бизнес-план, бюджеты, планы развития, прогнозные сценарии и иные формы).

5. Ежемесячно (по состоянию на последний день отчетного месяца) производится тестирование дебиторской задолженности на наличие факторов обесценения (в соответствии с Приложением № 12), по результатам которого принимается решение о создании (досоздании) резервов под обесценение.

Для оценки суммы убытка от обесценения (резерва под обесценение) также может быть использована оценочная стоимость долга, рассчитанная независимым оценщиком.

Сформированные резервы под обесценение не включаются в состав кредиторской задолженности, а относятся на уменьшение стоимости дебиторской задолженности при определении СЧА.

#### **6. Операции, совершаемые на возвратной основе (сделки РЕПО)**

Фонд совершает операции РЕПО на организованном рынке ценных бумаг через центрального контрагента.

6.1. 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 полученных ценных бумаг не происходит.

При этом денежные средства, перечисленные по таким операциям, с момента их перечисления и до момента возврата учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе активов (дебиторской задолженности).

6.2. 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 (сделки прямого РЕПО), с момента их поступления и до момента возврата учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе обязательств (кредиторской задолженности).

6.3. Амортизированной стоимостью сделки РЕПО признается сумма денежных средств, переданная (полученная) по 1 части сделки, увеличенная (уменьшенная) на начисленные процентные доходы (расходы). Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом резерва под обесценение, рассчитанным в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением № 12.

Задолженность (предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок РЕПО, признается в дату удержания комиссии по неисполненной сделке в номинальной сумме уплаченных денежных средств и учитывается в расчете СЧА по остатку на дату расчета СЧА в составе дебиторской (кредиторской) задолженности.

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). Процентная ставка по сделке (ставка РЕПО) берется из отчета брокера с тем количеством знаков после запятой, сколько указано в отчете брокера. Далее, рассчитанная по сделке РЕПО сумма процентов округляется до двух знаков после запятой по математическим правилам.

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

Метод ЭСП не применяется к сделкам обратного РЕПО, если:

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



Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

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

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);
- 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 условиям для использования линейного метода расчета амортизированной стоимости, в настоящие Правила расчета СЧА будут внесены изменения, в т.ч.:

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

В случае продажи ценных бумаг, полученных по 1 части сделки обратного РЕПО, признается обязательство по возврату данных ценных бумаг до момента обратного выкупа данных ценных бумаг Фондом/его Управляющей компанией или другого урегулирования обязательства по их возврату. Такое обязательство оценивается в сумме равной стоимости проданных ценных бумаг, подлежащих возврату, определяемой в соответствии с выбранным для ценных бумаг порядком оценки.

7. Кредиторская задолженность признается и отражается в составе обязательств Фонда в размере ее остатка на дату расчёта СЧА.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего передаче, в соответствии с порядком определения стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

Полученные предоплаты (авансы), оцениваются в сумме полученных денежных средств.