

СОГЛАСОВАНО

ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий
Генеральный директор

Приложение № 1

к Приказу № 069-П

от «25» декабря 2019 г.


_____ И.Н. Фомичев

«25» декабря 2019 г.



Изменения и дополнения №2

(вступают в силу с «10» января 2020 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»**

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).

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 (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 «10» января 2020 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 счет 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 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	<ul style="list-style-type: none"> • Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет на основании выписки с указанного счета 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечисления денежных средств со счета на основании выписки с указанного счета; • 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); • Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации
2	Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (Денежные средства (переводы) в пути)	<ul style="list-style-type: none"> • 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 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата поступления денежных средств на счет получателя на основании выписки с указанного счета/отчета брокера; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии 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); • Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации
3	Депозиты в кредитных организациях	<ul style="list-style-type: none"> • Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; • Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита; • Дата переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора; • 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); • Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации

№ 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"> • Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (впоследствии актив подлежит отражению в составе прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); • Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера
5	Ценные бумаги (далее по тексту – ЦБ)	<ul style="list-style-type: none"> • Дата перехода прав собственности на ЦБ при покупке, в том числе <ul style="list-style-type: none"> a) если ЦБ подлежит учету на счете депо - дата зачисления ЦБ на счет депо, подтвержденного соответствующей выпиской по счету депо; 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата перехода прав собственности на ЦБ при реализации: <ul style="list-style-type: none"> a) если ЦБ подлежит учету на счете депо - дата списания ЦБ со счета депо согласно выписке по счету депо; b) 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;
		<ul style="list-style-type: none"> b) 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 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата наступления срока погашения согласно условиям выпуска долговой ЦБ (впоследствии актив подлежит отражению в составе дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); • Дата исполнения эмитентом своих обязательств по погашению долговой ЦБ при полном досрочном погашении долговой ЦБ; • Дата раскрытия в доступном источнике информации о применении к эмитенту процедуры банкротства (впоследствии актив подлежит отражению в составе дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); • Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента

№ п/п	Виды активов/обязательств	Дата признания актива/обязательства	Дата прекращения признания актива/обязательства
6	Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении по долговым ЦБ (учитывается в стоимости ЦБ)	<ul style="list-style-type: none"> Дата перехода прав собственности на долговую ЦБ 	<ul style="list-style-type: none"> Дата наступления срока погашения процентного (купонного) дохода согласно условиям выпуска долговой ЦБ (впоследствии актив подлежит отражению в составе дебиторской задолженности); Дата перехода прав собственности на ЦБ, подтвержденная выпиской по счету депо; Дата раскрытия в доступном источнике информации о применении к эмитенту процедуры банкротства (впоследствии актив подлежит отражению в составе дебиторской задолженности); Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента
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"> Дата перехода прав собственности на долговую ЦБ; Дата начала очередного процентного периода 	<ul style="list-style-type: none"> Дата наступления срока погашения процентного (купонного) дохода согласно условиям выпуска долговой ЦБ (впоследствии актив подлежит отражению в составе дебиторской задолженности); Дата перехода прав собственности на ЦБ согласно выписке по счету депо; Дата раскрытия в доступном источнике информации о применении к эмитенту процедуры банкротства (впоследствии актив подлежит отражению в составе дебиторской задолженности); Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента
8	Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ЦБ к выплате	<ul style="list-style-type: none"> Дата наступления срока исполнения обязательства по выплате процентного (купонного) дохода в соответствии с условиями выпуска ЦБ 	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательств эмитентом согласно отчету брокера/депозитария или банковской выписке с расчётного счета Управляющей компании/Фонда; Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента
9	Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению номинала эмитентом по долговым ЦБ	<ul style="list-style-type: none"> Дата наступления срока частичного/полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ЦБ 	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательств эмитентом согласно отчету брокера/депозитария или банковской выписке с расчётного счета Управляющей компании/Фонда; Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента
10	Задолженность по сделкам с ЦБ, заключенными на условиях Т+	<ul style="list-style-type: none"> Дата заключения договора/совершения сделки по приобретению (реализации) ЦБ 	<ul style="list-style-type: none"> Дата перехода прав собственности на ЦБ согласно выписке по счету депо
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"> Дата возникновения обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах Управляющей компании/Фонда 	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательства кредитной организацией согласно банковской выписке с расчётного счета Управляющей компании/Фонда; Дата переуступки права требования по дебиторской задолженности на основании договора; Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации

№ п/п	Виды активов/обязательств	Дата признания актива/обязательства	Дата прекращения признания актива/обязательства
12	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям	<ul style="list-style-type: none"> 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) 	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательств эмитентом согласно отчету брокера/депозитария или банковской выписке с расчётного счета Управляющей компании/Фонда; Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента
13	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов (далее по тексту – ПИФ)	<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> Дата фактического исполнения обязательств управляющей компанией, под управлением которой находится ПИФ, согласно банковской выписке с расчётного счета Фонда; Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда)
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"> Дата перевода денежных средств Управляющей компании (удержание из средств, находящихся в доверительном управлении) в счет аванса по оплате вознаграждения по договору доверительного управления 	<ul style="list-style-type: none"> Дата подписания акта оказания услуг по договору доверительного управления
15	Дебиторская задолженность, возникшая по прочим основаниям	<ul style="list-style-type: none"> Передача активов (денежных средств) контрагенту по сделке (лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность); Дата решения Банка России об отзыве лицензии у кредитной организации/брокера 	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения контрагентом обязательств по договору (расчёт) согласно банковской выписке с расчётного счета Управляющей компании/Фонда; Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента
16	Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей	<ul style="list-style-type: none"> Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору 	<ul style="list-style-type: none"> Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчётного счета Фонда согласно банковской выписке
17	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"> Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказание услуг) Фонду по договорам или в соответствии с действующим законодательством 	<ul style="list-style-type: none"> Дата перечисления суммы вознаграждений или оплаты иных расходов с расчётного счета Фонда согласно банковской выписке

№ п/п	Виды активов/обязательств	Дата признания актива/обязательства	Дата прекращения признания актива/обязательства
18	Кредиторская задолженность по постоянному вознаграждению Фонда	<ul style="list-style-type: none"> Последний день отчетного периода, за который рассчитано постоянное вознаграждение Фонда 	<ul style="list-style-type: none"> Дата перечисления суммы постоянного вознаграждения Фонда с расчётного счета Управляющей компании согласно банковской выписке
19	Кредиторская задолженность по сделкам	<ul style="list-style-type: none"> Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от контрагента по сделке (лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность) 	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения Фондом обязательств по договору (расчёт) согласно банковской выписке с расчётного счета Управляющей компании/Фонда; Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации контрагента

Методы оценки основных активов и обязательств

Вид актива/обязательства	Оценка
Денежные средства на счетах в кредитных организациях	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 (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». 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"> • количества акций, учтенных на счете депо фонда/УК на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа). Источником 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"> • количества инвестиционных паев ПИФ на счете депо фонда/УК на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода; • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ. <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 Т+</p>	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ЦБ, заключенным на условиях Т+, 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.</p> <p>При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенным на условиях Т+, 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.</p> <p>Дебиторская задолженность (предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях Т+, оценивается по амортизированной стоимости.</p>
<p>Дебиторская задолженность:</p> <ul style="list-style-type: none"> • по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием; • по договорам купли – продажи недвижимого имущества; • по договорам купли – продажи ЦБ; • по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил; • по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней, по возмещению суммы налогов из бюджета; • прочая дебиторская задолженность. 	<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.</p> <p>Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности приведены в Приложении № 15.</p>

<p>Кредиторская задолженность:</p> <ul style="list-style-type: none">• по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей;• 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;• по договорам купли-продажи ценных бумаг.• прочая кредиторская задолженность	<p>Амортизированная стоимость</p> <p>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 цены¹ на дату определения стоимости и:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости >0; ▪ за последние 10 (Десять) торговых дней количество сделок с ЦБ данного выпуска 10 (Десять) и более; ▪ за последние 10 (Десять) торговых 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). <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	Права требования из договоров	Рынок неактивный

¹ 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	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	Для оценки ЦБ, допущенной к торгам российским организатором торговли на рынке ЦБ, используется:
2	Ценные бумаги субъектов РФ и органов местного самоуправления	<ul style="list-style-type: none"> • 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;
3	Облигации российских эмитентов	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.
4	Акции российских эмитентов	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.
5	Облигация внешних облигационных займов РФ	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.
6	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	
7	Ценная бумага, приобретенная на бирже (в режиме основных торгов) в день размещения	

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) по Методике определения стоимости
2	Ценные бумаги субъектов РФ и органов местного самоуправления	рублевых облигаций, основанная на следующих методах: <ul style="list-style-type: none"> • метод фактических цен • метод экстраполяции индексов. При наличии нескольких цен, рассчитанных НКО АО НРД с применением различных методик, наибольший приоритет отдается
3	Облигации российских эмитентов	ценам, рассчитанным по методике, вступившей в силу на дату, наиболее близкую к дате определения справедливой стоимости ЦБ.
4	Акции российских эмитентов	Цена, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД по методологиям, утвержденным после 01.01.2020 года. 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.
5	Облигация внешних облигационных займов РФ	Используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) Цена, рассчитанная НКО АО НРД по Методике оценки еврооблигаций Правительства РФ. 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 BGN (px_last), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg); в) цена px_last источника котировок BVAL с уровнем BVAL не ниже 7, раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg);
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.

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 начала обращения на бирже, но не позднее 10 торговых дней с даты первичного размещения, для определения справедливой стоимости используется цена приобретения ценной бумаги, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период.</p> <p>С момента начала обращения 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.

№ п/п	Вид актива	Метод определения стоимости
1	Государственные ценные бумаги РФ	Используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике, основанной на факторном разложении; б) отчет оценщика с) цена, рассчитанная по модели оценки (Приложение № 8) методом приведенной стоимости будущих денежных потоков
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) отчет оценщика б) цена, рассчитанная по модели оценки (Приложение № 11), основанной на корректировке исторической цены
5	Облигация внешних облигационных займов РФ	Используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) отчет оценщика б) цена, рассчитанная по модели оценки (Приложение № 8) методом приведенной стоимости будущих денежных потоков
6	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	Используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) отчет оценщика б) 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.
7	Права требования из договоров	Используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): а) Отчет оценщика; б) Стоимость, определенная в соответствии с методикой определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности (Приложение № 15)

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:

CF_k – сумма каждого денежного потока;

D_k – дата каждого денежного потока;

Y – ставка дисконтирования.

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

τ – 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.

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 биржи².

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.

² <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.

1. Величина индексируемого номинала.

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

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

где:

- НОМИНАЛ IN_n - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;
- НОМИНАЛ IN_{n-1} - величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости;
- НОМИНАЛ IN_0 - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;
- ПРОГНОЗ ИПЦ $_{n-1}$ - прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

2. Величина переменной ставки купона.

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

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не 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»³, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

При расчете справедливой стоимости осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации о значениях ставки купона. Новое значение ставки купона применяется с даты начала соответствующего купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (но не позднее даты начала купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена).

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 ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS (в том числе расчет ставки КБД в точке, соответствующей строку погашения ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS).

«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»

³ Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка)

доходность сверх инфляции).

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

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и «реальной» доходностью этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - \text{YTM}_{52001}$$

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

$$INF_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(\frac{(1 + INF_{\leq 2028})^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023})^{t_{52001}}} - 1 \right)^4 \right)^{\frac{1}{t_{52002} - t_{52001}}}, 4 \right)$$

где:

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

$INF_{\leq 2023}$	значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS;
$INF_{\leq 2028}$	значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS;
t_{52001}, t_{52002}	значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х знаков после запятой;
$\text{КБД}_{52001}, \text{КБД}_{52002}$	значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS;
$\text{YTM}_{52001}, \text{YTM}_{52002}$	«реальная» доходность выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, публикуемая Московской биржей

Для всех периодов, начинающихся с 2029г., 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»:

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

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

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

где:

$\text{КБД}_{\text{до погашения}}$	значение ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;
$\text{ср}M_{\text{CoF}}$	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;
$\text{FIX}_{\text{купон}}$	значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29012RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 0.40% и величина $\text{FIX}_{\text{купон}}$ принимается равной 0.40%);
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; 29012RMFS; 24020RMFS. 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 т.ч. по причине того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет $\text{ср}M_{\text{CoF}}$.

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:

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

где:

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

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

При определении значения $\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п. 2.

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

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

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

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

Примечание:

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

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка)

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

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 выпуска⁴ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

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

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

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

1. Рейтинговые группы

Для определения рейтинговой группы долгового инструмента можно использовать рейтинги международных рейтинговых агентств и национальных 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.

⁴ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

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

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

Рейтинговая группа IV – 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;
- изменение суверенного рейтинга РФ агентствами S&P, Moody's, Fitch;
- 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	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
AAA(RU)	ruAAA	Вaa3 и выше	BBB- и выше	BBB- и выше	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Вa1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Вa2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Вa3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

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

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

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

3. Порядок определения кредитных спредов для рейтинговых групп

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

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

- a. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг \geq BBB-)
Тикер: **RUCBITRBBB**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB/archive/>
- b. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)
Тикер: **RUCBITRBB**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB>
Архив значений: https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB/archive
- c. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, B- \leq рейтинг < BB-)
Тикер: **RUCBITRB**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB/archive/>

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

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{PI} = (Y_{RUCBITRBBB} - КБД_{RUCBITRBBB}) \times 100$$

где:

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

Рейтинговая группа II:

Рассчитывается кредитный спред S_{PII} за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PII} = (Y_{RUCBITRBB} - КБД_{RUCBITRBB}) \times 100$$

где:

$S_{P_{ГII}}$	– значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{RUCBITRBB}$	– доходность индекса RUCBITRBB, раскрытая Московской биржей;
$КБД_{RUCBITRBB}$	– значение ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRBB раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа III:

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{ГIII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P_{ГIII}} = (Y_{RUCBITRB} - КБД_{RUCBITRB}) \times 100$$

где:

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

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

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

Рейтинговая группа IV:

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, в т.ч. преддефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Если долговой инструмент отнесен к рейтинговой группе IV, медианный кредитный спред рассчитанный для данного инструмента, в дальнейшем пересматривается ежеквартально.

При расчете кредитного спреда максимально используются наблюдаемые рыночные данные.

Ниже приведены возможные методы расчета медианного кредитного спреда в порядке убывания приоритета по использованию рыночных данных:

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска:

$$S_{\text{РГВ}}^m = \text{ОКРУГЛ} (\text{СРЗНАЧ} (YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100$$

где

$S_{\text{РГВ}}^m$ – медианное значение кредитного спреда, рассчитанное в базисных пунктах;

YTM_i – эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;

КБД_i – значение ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i -го выпуска долговой ценной бумаги;

i – идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

- Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг, который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя по выпуску на +/- кредитную ступень.

$$S_{\text{РГВ}}^m = \text{ОКРУГЛ} (\text{СРЗНАЧ} (YTM_j - \text{КБД}_j), 4) \times 100$$

где

$S_{\text{РГВ}}^m$ – медианное значение кредитного спреда, рассчитанное в базисных пунктах;

YTM_j – эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;

КБД_j – значение ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) j -го выпуска долговой ценной бумаги;

j – идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска. Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.

- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента/ поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, – медианный кредитный спред может рассчитываться как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) выпусков долговых ценных бумаг без рейтинга, по которым рынок признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости.

До тех пор, пока медианное значение кредитного спреда долгового инструмента, отнесенного к рейтинговой группе IV, не определено одним из перечисленных выше способов, оно может быть признано равным медианному значению, рассчитанному для III 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;
- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - $\text{Min}(\alpha)$, максимального значения кредитного спреда - $\text{Max}(\beta)$) выполняется для I, II, III рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту). Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов.

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

Примечание:

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

Модель корректировки исторической цены долевой ценной бумаги

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;

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β 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 - β

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

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

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.

**Особенности определения справедливой стоимости ценных бумаг при наличии признаков их
обесценения**

1. Все выпуски долевых и долговых ценных бумаг эмитента и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг признаются обесцененными, в том числе, в случае:

- а) официального опубликования решения о признании эмитента банкротом – со дня опубликования сообщения;
- б) официального опубликования решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или о признании эмитента банкротом;
- с) официального опубликования сообщения о существенном факте в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг⁵ эмитента, подтверждающем дефолт⁶ (в т.ч. технический) - со дня опубликования указанного сообщения до дня, предшествующего дню официального опубликования сообщения о существенном факте, подтверждающем исполнение соответствующего обязательства в полном объеме.

Примечание:

Пункт 1 применяется только к ценным бумагам российских эмитентов, в отношении которых установлены требования к публикации/раскрытию указанной выше информации. В отношении ценных бумаг иностранных эмитентов пункт может применяться при доступности информации об аналогичных событиях, опубликованной в соответствии с законодательством иных государств.

2. Все выпуски долевых и долговых ценных бумаг эмитента и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг признаются обесцененными в дату при наличии просрочки выполнения таким эмитентом хотя бы одного обязательства, предусмотренного выпуском ценной бумаги⁷, в течение:

- для долговых ценных бумаг российских эмитентов – более 10 рабочих дней со дня возникновения⁸ обязательства,
- для долговых ценных бумаг иностранных и международных эмитентов – более 10 рабочих дней со дня возникновения обязательства,
- для долевых ценных бумаг российских эмитентов – более 25 рабочих дней со дня возникновения обязательства,
- для долевых ценных бумаг иностранных и международных эмитентов – более 25 рабочих дней со дня возникновения обязательства.

Условия пункта 2 применяются до даты исполнения эмитентом соответствующего обязательства (обязательств), предусмотренного выпуском долговой ценной бумаги, перед управляющей компанией Фонда/Фондом в полном объеме.

Пункт 2 применяется только в случае, если не применен пункт 1.

⁵ Независимо от того, составляет такой выпуск активы Фонда или нет.

⁶ Включая дефолт по исполнению эмитентом оферты.

⁷ Если такой выпуск составляет активы Фонда

⁸ Здесь и далее под датой возникновения обязательства понимается одна из дат, определенных в соответствии с условиями выпуска долговой ценной бумаги (соответственно обязательству):

- дата окончания периода, по истечении которого выплачивается купонный доход;
- дата частичного погашения основного долга до наступления даты погашения выпуска;
- дата погашения выпуска.

3. Все выпуски долевого и долговых ценных бумаг эмитента и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг могут быть признаны обесцененными в иных случаях, помимо указанных в пунктах 1 и 2, в соответствии с МСФО.

4. Порядок определения справедливой стоимости ценных бумаг в отношении выпуска ценных бумаг, обесцененного на дату, применяется с учетом следующего:

4.1. в отношении выпусков долговых и долевого ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с подпунктом «а» пункта 1:

- справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период);

4.2. в отношении выпуска долговых ценных бумаг, срок погашения которого не наступил:

- проверка (тестирование) на адекватность биржевых цен не выполняется,
- если на дату не определена цена выпуска, предусмотренная уровнем 1 или уровнем 2, справедливая стоимость выпуска определяется в соответствии с методами, предусмотренными уровнем 3. При этом для целей определения справедливой стоимости модель оценки (Приложение № 8) методом приведенной стоимости будущих денежных потоков не применяется;
- при отсутствии исходных данных 1 и 2 уровня, а также иных данных о справедливой стоимости 3 уровня, справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период);

4.3. в отношении выпуска долговых ценных бумаг, срок погашения которого наступил:

- при отсутствии иных данных о справедливой стоимости 3 уровня справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период).

4.4. в отношении выпуска долевого ценных бумаг:

- если на дату не определена цена выпуска, предусмотренная уровнем 1 или уровнем 2, справедливая стоимость выпуска определяется в соответствии с методами, предусмотренными уровнем 3. При этом для целей определения справедливой стоимости модель корректировки исторической цены долевого ценной бумаги (Приложение № 11), не применяется;
- при отсутствии иных данных о справедливой стоимости 3 уровня справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю.

4.5. Оценка, произведенная оценщиком ранее даты обнаружения признаков обесценения выпуска ценной бумаги, при определении справедливой стоимости 3 уровня не применяется.

4.6. Справедливая стоимость обесцененных на дату требований по ценным бумагам к эмитенту признается равной нулю, включая:

- требование на выплату купонного дохода (за предыдущие купонные периоды)
- требование на погашение основного долга (частичное, срок которого наступил)
- требование на выплату объявленных дивидендов.

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

d_i – дата денежного потока, включая:

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

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 ЭСП⁹;
- 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 рыночным условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения. В случае если стоимость приобретения ценной бумаги не признана справедливой стоимостью, Фондом осуществляется корректировка стоимости приобретения до справедливой стоимости в момент первоначального признания, и осуществляется расчет ЭСП исходя из полученной справедливой стоимости. 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;

⁹ 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

- 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 формуле¹⁰:

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

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_n – величина денежного потока n, где:

значение P₀ 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 P₁ до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п. 3;

D_n – дата денежного потока n, где:

D₀ равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D₁ до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п. 3.

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

¹⁰ 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 и
- процентная ставка по договору соответствует рыночным условиям.

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

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка:

- процентной ставки, установленной условиями договора (далее - номинальная ставка)¹¹ – для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (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 один год 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

¹¹ Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости составляет менее одного года.

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 депозит¹² – 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.

¹² 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.

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).

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 формуле¹³:

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

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_n – величина денежного потока n, где:

значение P₀ равно стоимости, до которой дисконтируются ожидаемые денежные потоки согласно п. 7 или п. 9, взятой со знаком минус;

значения от P₁ до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п. 10.3;

D_n – дата денежного потока n, где:

D₀ равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D₁ до D_j 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:

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

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;

¹³ соответствует функции ЧИСТВНДОХ в программе MS Excel

n – порядковый номер денежного потока, где:

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

P_n – величина денежного потока n , где:

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. Метод приведенной стоимости денежных потоков (метод ЭСП) для расчета амортизированной стоимости (АС) непросроченной на дату оценки прочей дебиторской задолженности, подлежащей погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 (Один) год:

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

где:

ДП_j - сумма j-го денежного потока;

ЭСП – эффективная ставка процента (ЭСП), в процентах годовых;

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 ЭСП в целях оценивания дебиторской задолженности по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков (методу ЭСП).

ЭСП – рыночная ставка на дату первоначального признания дебиторской задолженности;

В качестве рыночной ставки используется средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), раскрываемая на официальном сайте Банка России в целом по Российской Федерации (далее –

средневзвешенная ставка по кредитам).

Для определения рыночной ставки применяется средневзвешенная ставка по кредитам, предоставленным на срок, сопоставимый со сроком, установленным договором.

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 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 этом, при наличии оценки по двум указанным выше методам, предпочтение отдается стоимости, определенной согласно отчету оценщика.

5. Ежемесячно (по состоянию на последний день отчетного месяца) производится тестирование дебиторской задолженности на наличие факторов обесценения, по результатам которого принимается решение о создании (досоздании) резервов под обесценение.

События, свидетельствующие о наличии признаков обесценения долга:

- просрочка исполнения обязательств на срок более 30 дней (кроме требований по ценным бумагам к эмитенту, указанных в Приложении № 12);
- отзыв у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности;
- введение в отношении контрагента процедуры банкротства - с даты официального сообщения о банкротстве контрагента.

При наличии вышеуказанных событий, свидетельствующих об обесценении долга, создается резерв под обесценение дебиторской задолженности в размере 100% от суммы долга.

Для оценки суммы убытка от обесценения (резерва под обесценение) также может быть использована оценочная стоимость долга, рассчитанная независимым оценщиком. При этом, при наличии оценки по нескольким методам предпочтение отдается отчету оценщика.

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

6. 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.

Кредиторская задолженность не дисконтируется.