Приложение № 1

СОГЛАСОВАНО
Генеральный директор
АО ВТБ Специализированный депозитарий
_____ И.Н. Фомичев
_____ 24 ноября _____ 2020 г.

УТВЕРЖДЕНЫ
приказом АО «НПФ «Эволюция»
от 23.11.2020 № 333

ПРАВИЛА

определения стоимости чистых активов АО «НПФ Эволюция»

(редакция № 6)

Москва

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ... 4
1.1. Определения и сокращения ... 4
1.2. Цель формирования Правил определения чистых активов ... 5
1.3. Порядок и сроки (периодичность) определения стоимости чистых активов ... 6
2. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ), ПРИНИМАЕМЫХ В РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ... 10
2.1. Признание и оценка денежных средств ... 10
2.2. Прекращение признания денежных средств ... 10
2.3. Признание (прекращение признания) и оценка депозитов ... 10
2.3.1. Оценка депозитов по амортизированной стоимости ... 11
2.3.2. Оценка депозитов по справедливой стоимости ... 14
2.3.3. Порядок оценки депозитов проблемных банков ... 14
2.4. Признание (прекращение признания) и оценка ценных бумаг ... 14
2.4.1. Первоначальное признание ... 14
2.4.2. Прекращение признания ... 15
2.4.3. Учет биржевых сделок, заключенных на стандартных условиях ... 15
2.4.4. Операции, совершаемые на возвратной основе ... 16
2.4.5. Критерии признания рынка активным/неактивным ... 17
2.4.6. Критерии признания рынка основным ... 18
2.4.7. Оценка ценных бумаг ... 19
2.4.8. Оценка долговых ценных бумаг при наличии признаков их обесценения ... 20
2.4.9. Методы определения справедливой стоимости ... 20
Оценка по исходным данным 1 уровня ... 20
Оценка по исходным данным 2 уровня ... 21
Оценка по исходным данным 3 уровня ... 22
Оценка долговых ценных бумаг ... 23
Акции ... 27
Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов и ипотечные сертификаты участия ... 29
2.4.10. Признание (прекращение признания) и оценка биржевых производных финансовых инструментов 29
2.4.11. Оценка ценных бумаг по амортизированной стоимости ... 30
2.5. Расчет кредитного спрэда для долговых ценных бумаг ... 32
2.6. Признание и оценка дебиторской задолженности ... 36
2.6.1. Признание дебиторской задолженности ... 36
2.6.2. Дивиденды ... 36
2.6.3. Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда. ... 36
2.6.4. Незавершенные расчеты ... 37
2.6.5. Дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговой ценной бумаги ... 37
2.6.6. Прекращение признания дебиторской задолженности ... 37
2.6.7. Оценка дебиторской задолженности по амортизированной стоимости ... 37
2.7. Признание и оценка кредиторской задолженности ... 38

2.7.1. Признание кредиторской задолженности 38
2.7.2. Незавершенные расчеты 38
2.7.3. Налоги и другие обязательные платежи 38
2.7.4. Прекращение признания кредиторской задолженности 38
2.7.5. Оценка кредиторской задолженности 39
2.8. Недвижимое имущество при наличии в составе активов 39
2.9. Определение рублевого эквивалента справедливой стоимости, определенной в валюте 40
3. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ ФОНДОМ, УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ 40
3.1. Процесс сверки в отношении пенсионных резервов и пенсионных накоплений Фонда 40
3.2. Выявление расхождений в процессе сверки стоимости чистых активов 40
3.3. Выявление ошибки в расчете стоимости чистых активов 41
4. РАСКРЫТИЕ, ХРАНЕНИЕ И ЗАЩИТА ИНФОРМАЦИИ 41
Приложение №1 43
Приложение №2 45

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Определения и сокращения

Фонд - Акционерное общество «Негосударственный пенсионный фонд Эволюция»;

ОСБУ - отраслевые стандарты бухгалтерского учета и составления бухгалтерской (финансовой) отчетности для некредитных финансовых организаций, утвержденные Банком России;

МСФО (IAS или IFRS) - международные стандарты финансовой отчетности, представляющие собой стандарты и интерпретации, выпущенные Советом по международным стандартам финансовой отчетности;

Пенсионные резервы - совокупность средств, находящихся в собственности Фонда и предназначенных для исполнения Фондом обязательств перед участниками в соответствии с пенсионными договорами;

Пенсионные накопления - совокупность средств, в том числе средства взносов на софинансирование формирования пенсионных накоплений, поступивших в соответствии с Федеральным законом «О дополнительных страховых взносах на накопительную пенсию и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений», и средства (часть средств) материнского (семейного) капитала, направленные на формирование накопительной пенсии в соответствии с Федеральным законом «О дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей», находящихся в собственности фонда, предназначенных для исполнения обязательств фонда перед застрахованными лицами в соответствии с договорами об обязательном пенсионном страховании и формируемых в соответствии с настоящим Федеральным законом;

Активы – денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права;

Стоимость чистых активов пенсионных резервов (СЧА или Совокупная стоимость пенсионных резервов) – величина, определяемая в соответствии с законодательством Российской Федерации, как разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета совокупной стоимости пенсионных резервов.

Стоимость чистых активов пенсионных накоплений (СЧА) величина, определяемая в соответствии с законодательством Российской Федерации, как разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления фонда

Правила определения СЧА – внутренний документ Фонда, регламентирующий порядок определения стоимости чистых активов Фонда (далее – Правила);

Рыночная (справедливая) стоимость – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо

от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки;

Российская биржа – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг;

Иностранная биржа - иностранная фондовая биржа;

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании/Фонда есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников;

Активный рынок – рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе;

Основной рынок - рынок с самым большим объемом и уровнем деятельности в отношении актива или обязательства;

ПФИ – производный финансовый инструмент;

Уровни иерархии исходных данных, используемых для определении или оценки справедливой стоимости:

Уровень 1 – оценка справедливой стоимости финансового инструмента производится на основе котировок/цен (нескорректированных данных) на активных рынках, к которым у организации есть доступ на дату оценки.

Уровень 2 – оценка производится на основе прямо или косвенно наблюдаемых параметров (используются методики, для которых все существенные исходные данные прямо (т.е. котировки/цены) или косвенно (т.е. на основе котировок/цен) наблюдаются на рынке).

Уровень 3 – оценка производится на основе ненаблюдаемых параметров (применяются методики, использующие по крайней мере один ненаблюдаемый параметр, являющийся значимым (оценка на основе модели), или методики, предполагающие значимый эффект ненаблюдаемых параметров на оценку справедливой стоимости).

Котировки - ценовые индикаторы стоимости финансовых инструментов, раскрываемые организатором торговли (биржей) или другими признанными источниками информации;

ЭСП - эффективная ставка процента - метод расчета амортизированной стоимости финансового актива или финансового обязательства и распределения процентного дохода или расхода на весь применимый срок.

1.2. Цель формирования Правил определения чистых активов

Настоящие Правила расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов (далее – Правила) Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд Эволюция» (далее – Фонд») разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указанием Банка России от 31.10.2018 № 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее - Указание) с учетом иных нормативных актов Банка России, с учетом положений и рекомендаций Внутреннего стандарта Ассоциации негосударственных пенсионных фондов «Альянс пенсионных фондов» «Порядок определения и расчета текущей стоимости чистых активов, составляющие пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов (Редакция 2)» (далее – Стандарт).

Правила устанавливают порядок расчёта текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядок и сроки стоимости активов,

составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов Фонда (в совместном упоминании- активы).

Если какое-либо из положений настоящих Правил не позволят в некоторых частных случаях однозначно определить стоимость чистых активов, или в случае невозможности однозначной трактовки тех или иных положений настоящих Правил к частным ситуациям, Фонд/Управляющая компания вправе руководствоваться однозначными и однозначно трактуемыми положениями и рекомендациями Стандарта.

Изменения в Правила могут быть внесены только в случаях и в порядке, предусмотренных Указанием. Новая редакция Правил (Редакцией №6) подлежит применению при определении стоимости чистых активов начиная с 01.12.2020.

1.3. Порядок и сроки (периодичность) определения стоимости чистых активов

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

Активы, составляющие пенсионные резервы, (далее – активы), и обязательства, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательства, сформированные для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств (далее при совместном упоминании – обязательства), принимаются к расчёту стоимости чистых активов, составляющих совокупную стоимость пенсионных резервов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – МСФО), введёнными в действие на территории Российской Федерации в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 25 февраля 2011 года № 107 «Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации» (далее Международные стандарты финансовой отчетности).

Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, рассчитывается как разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками)) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления.

Активы, составляющие пенсионные накопления Фонда, и обязательства, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств (далее - обязательства), принимаются к расчёту стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности).

Текущая стоимость, стоимость активов и величина обязательств рассчитываются

в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

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

Стоимость актива может рассчитываться на основании отчёта оценщика, если такой отчёт составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух последних лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трёх лет.

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

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

На сайте Фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» подлежит раскрытию в полном объеме копии отчетов оценщиков, использованных в течение последних трех лет при расчете стоимости чистых активов, не позднее трех рабочих дней с даты такого использования.

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

Данные, подтверждающие расчеты величин, осуществленные в соответствии с настоящими Правилами, хранятся не менее трех лет с даты указанных расчетов.

Текущая стоимость и стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда (текущую стоимость и стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении), стоимость активов, составляющих пенсионные резервы фонда, и совокупную стоимость пенсионные резервы фонда, и совокупную стоимость пенсионных резервов фонда, рассчитывается в соответствии с Указанием и настоящими Правилами, согласованными специализированным депозитарием (далее - внутренний документ Фонда).

Правила Фонда должны соответствовать требованиям законодательства Российской Федерации о негосударственном пенсионном обеспечении и об обязательном пенсионном страховании, в том числе требованиям Указания.

Специализированный депозитарий согласовывает внутренний документ (изменения, вносимые в него) только при условии его (их) соответствия требованиям законодательства Российской Федерации о негосударственном пенсионном обеспечении и об обязательном пенсионом страховании, в том числе требованиям Указания.

Не допускается внесение изменений во внутренний документ Фондом (за исключением случаев отсутствия возможного расчета стоимости чистых активов, а также случаев несоответствия возможности расчета стоимости чистых активов, а также случаев несоответствия внутреннего документа требованиям Указания) в период с даты принятия решения о реорганизации или ликвидации Фонда и до даты завершения указанной реорганизации или ликвидации.

Правила (изменения, вносимые в него) представляются Фондом в уведомительном порядке в Банк России в форме электронного документа посредством использования личного кабинета в

порядке, предусмотренном Указанием Банка России от 3 ноября 2017 года № 4600-У «О порядке взаимодействия Банка России с кредитными организациями, некредитными финансовыми организациями и другими участниками информационного обмена при использовании ими информационных ресурсов Банка России, в том числе личного кабинета», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 11 января 2018 года № 49605, в течение двух рабочих дней с даты его (их) утверждения и согласования со специализированным депозитарием. К изменениям, вносимым во внутренний документ, прилагается пояснение причин внесения этих изменений.

Фонд осуществляет расчет стоимости чистых активов в соответствии с внутренним документом, раскрытым на своих сайтах в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Фонд раскрывает изменения, вносимые во внутренний документ, а также внутренний документ со всеми внесенными в него изменениями на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения внутреннего документа с внесенными изменениями.

Правила, действующие в течение трех последних календарных лет, и все изменения, внесенные во внутренний документ за три последних календарных года, должны быть доступны на сайтах фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Правила Фонда содержат:

- критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчет стоимости чистых активов;
- методы расчета стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчета стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора, порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в валюте, в рубли, порядка признания рынков активов и обязательств активными, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств, критерии обесценения активов (обязательств), порядок определения и корректировки денежных потоков, порядок расчета ставок дисконтирования, а также перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
- время, по состоянию на которое рассчитывается стоимость чистых активов;
- периодичность (даты) определения стоимости чистых активов;
- порядок урегулирования разногласий между фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчете стоимости чистых активов;
- иную информацию, на основе которой осуществляется расчет стоимости чистых активов.
- Правила Фонда (изменения, вносимые в него) должны также содержать дату (порядок ее определения) начала его (их) применения, которая не может быть установлена ранее даты их получения Банком России.

Фонд должен рассчитывать стоимость чистых активов по состоянию на каждый день (каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления или пенсионные резервы, если такой день не является рабочим, а также на последний календарный день месяца, если он не является рабочим) не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов.

Фондом используется единая методика определения справедливой стоимости активов и обязательств, для формирования бухгалтерской (финансовой) отчётности и настоящих Правил определения стоимости чистых активов.

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

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

Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на час московского времени, соответствующий 23 час. 59 минут даты, на которую рассчитывается стоимость чистых активов того часового пояса, на котором совершена наиболее поздняя сделка (операция) с имуществом Фонда в дату расчета СЧА, или раскрыты наиболее поздние данные (с учетом разницы во времени), требуемые для определения справедливой стоимости активов (обязательств).

В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит пересчету, в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет более или равно 0.1 процента корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет более или равно 0.1 процента корректной стоимости чистых активов.

Фондом используется единая методика определения справедливой стоимости активов и обязательств, для формирования бухгалтерской (финансовой) отчётности и настоящих Правил определения стоимости чистых активов.

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

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

2. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ), ПРИНИМАЕМЫХ В РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

2.1. Признание и оценка денежных средств

Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях, брокерских счетах признаются в дату зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) и брокерский счет.

Справедливая стоимость денежных средств на расчетных счетах в кредитных организациях признается равной остатку на соответствующих счетах.

При заключении соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, проценты на неснижаемый остаток признаются в качестве начисленных процентов по депозитам в кредитных организациях, начиная со дня вступления соглашения в силу либо с даты, указанной в заявке на размещение, до момента их зачисления банком на расчетный счет.

Указанные начисленные проценты оцениваются в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего соглашения с кредитной организацией в отношении базы начисления процента и процентной ставки, за период, прошедший со дня предыдущего зачисления процентов на расчетный счет, или с момента начала действия такого соглашения, если проценты еще не зачислялись.

На день, следующий за днем истечения срока действия соглашения о неснижаемом остатке, весь остаток денежных средств на расчетном счете оценивается исходя из положений данного раздела.

Денежные средства, перечисленные на брокерский счет, в отношении которых на дату оценки не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером; а также, перечисленные на другой расчетный счет Фонда или расчетные счета контрагентов, в отношении которых на дату оценки не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на расчетный счет получателя признаются в качестве *переводов в пути* и справедливая стоимость оцениваются в сумме перечисленных средств.

2.2. Прекращение признания денежных средств

Прекращение признания денежных средств происходит в следующие даты:

- дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в актив «прочая дебиторская задолженность);
- дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц).

2.3. Признание (прекращение признания) и оценка депозитов

Депозит в кредитной организации признается в качестве Актива:

- с даты поступления денежной суммы на депозитный счет, открытый в целях размещения денежных средств Фонда в кредитной организации;

- с даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора уступки.

Датой прекращения признания депозита является:

- дата возврата кредитной организацией денежных средств на расчетный счет Фонда;
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора уступки;
- дата внесения сведений в ЕГРЮЛ о прекращении деятельности кредитной организации в порядке, установленном действующим законодательством, в случае ее ликвидации;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации на официальном сайте Банка России.

Согласно требованиям МСФО 9, а также бизнес-моделью, принятой Фондом для учета депозитов, денежные средства, выданные (размещенные) по договору банковского вклада (депозита), могут учитываться и оцениваться при первоначальном признании и последующей оценке депозитов по справедливой стоимости через прибыль или убыток либо по амортизированной стоимости.

2.3.1. Оценка депозитов по амортизированной стоимости

Под амортизированной стоимостью депозита понимается величина, в которой денежные средства, размещенные по договору банковского вклада, оцениваются 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 ожидаемые кредитные убытки.

Амортизированная стоимость депозита рассчитывается ежедневно отдельно по каждому депозиту.

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

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

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

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

Метод ЭСП не применяется в следующих случаях:

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

Эффект от дисконтирования может признаваться несущественным, если на дату первоначального признания срок погашения депозита составляет менее одного года (включительно) и процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям. В этом случае амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода.

Фактическая ЭСП определяется путем решения следующего уравнения:

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

где

ЭСП - искомое значение ставки дисконтирования;

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

d_i- дата денежного потока, включая:

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

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

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

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

Диапазон рыночных процентных ставок определяется на основе средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) по 30 крупнейшим банкам в рублях и иностранной валюте, раскрываемых на официальном сайте Банка России (https://cbr.ru/statistics/pdko/int_rat/).

Процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, если выполнено условие:

$$r \text{ оц.ср.рын.} * (1 - KV) \leq r \text{ деп} \leq r \text{ оц.ср.рын.} * (1 + KV) \qquad (1.2)$$

где:

r деп - ставка по депозиту в процентах;

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по формуле:

$$KV = (maxr \text{ ср.рын.} - mínr \text{ ср.рын}) / mínr \text{ ср.рын} \qquad (1.3)$$

где:

$maxr$ ср.рын. – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) по 30 крупнейшим банкам, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, из 12 последних средневзвешанных ставок по состоянию на месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита;

$mínr$ ср.рын. – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) по 30 крупнейшим банкам, со сроком привлечения, наиболее близким к сроку депозита (к оставшийся на отчетную дату сроку до погашения оцениваемого депозита), из числа 12 последних, опубликованных на официальном сайте ЦБ РФ;

r оц.ср.рын. - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле:

$$r \text{ оц.ср.рын.} = r \text{ ср.рын.} + (КС \text{ д.о.} - КС \text{ ср.}) \qquad (1.4)$$

где:

r ср.рын. - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) по 30 крупнейшим банкам, со сроком привлечения, наиболее близким к сроку депозита (к оставшийся на отчетную дату сроку до погашения оцениваемого депозита), публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки,;

КС д.о. - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

КС ср. - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка r ср.рын.

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

$$\text{КС ср.} = \frac{\sum_i \text{КС}_i * \text{Т}_i}{\text{Т}} \qquad (1.5)$$

где:

Т - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

КС i - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i-ом периоде календарного месяца;

$T\ i$ - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка КС i.

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту не признается рыночной, в качестве ЭСП признается ставка r оц.ср.рын.

Процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро признается рыночной, если выполнено условие:

r ср.рын. $*$ (1 − KV) ≤ r деп ≤ r ср.рын. $*$ (1 + KV) (1.6)

где:

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам r ср.рын.;

r деп - ставка по депозиту в процентах;

r ср.рын. - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в валюте, соответствующей валюте депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не признается рыночной, в качестве ЭСП признается ставка r ср.рын.

По депозитному договору с плавающей процентной ставкой изменение процентных ставок будет приводить к изменению ЭСП в результате пересмотра потоков денежных средств.

По депозитному договору с плавающей процентной ставкой на дату установления новой процентной ставки осуществляется пересчет ЭСП и денежных потоков. Пересчет ЭСП осуществляется исходя из амортизированной стоимости, рассчитанной на дату установления новой процентной ставки, и ожидаемых денежных потоков. На дату установления новой ставки по договору производится проверка ставки на соответствие рыночным условиям аналогично проверке на дату первоначального признания. Дальнейший расчет амортизированной стоимости депозитного договора осуществляется с применением новой ЭСП.

ЭСП определяется на дату первоначального признания депозита и подлежит пересмотру в случае корректировки графика денежных потоков в связи с наступлением следующих событий:

- в дату вступления в силу соглашения об установлении новой процентной ставки по депозиту с плавающей процентной ставкой;

- в дату вступления в силу соглашения о пролонгации депозита (если ранее к депозиту применялся метод ЭСП).

Пересмотр ЭСП (действия по расчету нового значения ЭСП) выполняется после начисления всех процентных доходов (включая начисление корректировки стоимости депозита с использованием ЭСП).

Если после даты первоначального признания депозита, в отношении которого применяется метод ЭСП, график ожидаемых денежных потоков пересматривается в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений, выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования первоначальной ЭСП.

2.3.2. Оценка депозитов по справедливой стоимости

Действующая бизнес-модель Фонда предполагает следующие требования:

1. Все депозиты, размещенные в 2020 году и ранее, классифицируются при первоначальном признании в соответствии с бизнес-моделью по справедливой стоимости через прибыль или убыток.
2. Проценты по депозиту начисляются с применением линейного метода.
3. Для депозитов, размещенных в 2020 году, проверка ставки депозита на соответствие рыночным условиям, осуществляется по правилам, описанным в Приложении №1. Для депозитов, размещенных до 2020 года, проверка ставки депозита на соответствие рыночным условиям, осуществляется по правилам, описанным в Приложении №2.

2.3.3. Порядок оценки депозитов проблемных банков

Стоимость денежных средств в случае наличия объективных признаков обесценения определяется с учетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с Порядком оценки кредитных убытков в целях формирования резерва под ожидаемые кредитные убытки и корректировки стоимости активов, утвержденным генеральным директором Фонда (далее – Порядок оценки кредитных убытков).

2.4. Признание (прекращение признания) и оценка ценных бумаг

2.4.1. Первоначальное признание

Моментом первоначального признания ценной бумаги является момент перехода к Фонду прав собственности на ценную бумагу, определяемый в соответствии со статьей 29 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

При первоначальном признании все активы оцениваются по справедливой стоимости.

В соответствии с принятой Фондом бизнес-моделью, после первоначального признания и до прекращения признания долговые ценные бумаги оцениваются по справедливой стоимости либо по амортизированной стоимости в зависимости от их классификации. Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой фонда в соответствии с МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты».

При этом приобретение прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на условиях срочности, возвратности и платности (далее – операции, совершаемые на возвратной

основе), является основанием для первоначального признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой.

Операциями, совершаемыми на возвратной основе, не влекущими за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, в целях данных Правил принимаются:

- договоры типа РЕПО и обратного РЕПО, если цена обратной покупки является фиксированной или равна цене продажи плюс сумма, соответствующая процентному доходу;
- договоры займа ценных бумаг.

2.4.2. Прекращение признания

Прекращение признания ценной бумаги происходит:

- в момент передачи Фондом прав собственности на ценную бумагу другому лицу;
- в момент погашения ценной бумаги;
- при ликвидации эмитента;
- при невозможности реализации прав, закрепленных ценной бумагой.

При погашении долговой ценной бумаги датой выбытия является день исполнения лицом, обязанным по ценной бумаге (далее – эмитент), своих обязательств по выплате основной суммы долга долговой ценной бумаги. Датой выбытия долгового обязательства с амортизацией долга является дата исполнения эмитентом обязательства по погашению последней непогашенной части номинальной стоимости долгового обязательства.

Для всех случаев прекращение признания происходит не ранее списания со счета ДЕПО.

При этом передача прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на возвратной основе, является основанием для прекращения признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой.

2.4.3. Учет биржевых сделок, заключенных на стандартных условиях

Права, удостоверенные приобретаемыми активами (в том числе ценные бумаги и валюта), подлежащими учету на счете ДЕПО, признаются в дату зачисления ценной бумаги на счет ДЕПО, открытый управляющей компании Фонда / Фонду в специализированном депозитарии, которая подтверждается соответствующей выпиской по счету ДЕПО (за исключением операций, совершаемых на возвратной основе).

Дата заключения сделки – дата, на которую организация принимает на себя обязательство купить или продать ценную бумагу.

При этом обязательства и требования по оплате всех таких сделок, подлежащие исполнению на одной и той же бирже в один и тот же день, признаются:

- в качестве дебиторской задолженности, если сумма требований превышает сумму обязательств;
- в качестве кредиторской задолженности, если сумма обязательств превышает сумму требований.

Признанная сумма требований и обязательств по биржевой сделке, заключенной на стандартных условиях до момента исполнения сделок не дисконтируется

Сделки с ЦБ со сроком расчетов более Т0 (до даты расчетов)

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг, такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг до момента поставки ценных бумаг.

Размером актива или обязательства является разница между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки, увеличенной на размер купона, рассчитанного в соответствии с условиями сделки и правилами организатора торгов и суммы сделки в валюте сделки, приведенная к рублю по текущему курсу валюты. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

При возникновении предварительных затрат по приобретению ценных бумаг, принятых к оплате до даты приобретения ценных бумаг:

- в случае если в последующем Фонд не принимает решения о приобретении ценных бумаг, стоимость понесенных предварительных затрат относится на расходы на дату принятия решения не приобретать ценные бумаги;
- в случае приобретения ценных бумаг:
  - при наступлении первой по сроку даты поставки или расчетов по договорам (сделкам) отражается сумма сделки на счете учета расчетов;
  - на дату первоначального признания ценной бумаги.

В случае, когда брокером начислена комиссия по сделке в дату Т0, необходимо начислить кредиторскую задолженность перед брокером по оплате ему комиссии, отразив по дебету соответствующего счета данную сумму брокерского вознаграждения в виде предварительных затрат, связанных с приобретением ценной бумаги. Эта же сумма подлежит списанию на расходы в дату поставки ценных бумаг (в дату проведения расчетов по сделке) с соответствующим уменьшением в эту дату расчетов стоимости чистых активов на сумму комиссий, начисленных по сделке с ценной бумагой. Списание кредиторской задолженности перед брокером на сумму начисленной брокерской комиссии происходит в день, в котором брокер отразит уменьшение средств на клиентском счете в размере этой комиссии.

В случае совершения сделок с облигациями с индексируемым номиналом со сроком расчетов более Т0, берется НКД и номинал на дату расчетов (без учета прогнозных значений изменения номинала), с округлением до двух знаков после запятой.

2.4.4. Операции, совершаемые на возвратной основе

При передаче ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, прекращение признания переданных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, полученные по таким операциям (сделки прямого РЕПО), с момента их поступления и до момента возврата признаются в качестве обязательства.

При получении ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой (сделки обратного РЕПО), признания полученных ценных бумаг не происходит. При этом денежные

средства, перечисленные по таким операциям, с момента их перечисления и до момента возврата признаются в качестве активов.

Суммы понесенных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части РЕПО признаются в учете на ежедневной основе равными частями в течение всего срока РЕПО. По сделкам РЕПО метод ЭСП не применяется если эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания срок между исполнением 1 и 2 частей сделки РЕПО составляет менее одного года и ставка по сделке РЕПО соответствует рыночной ставке.

Ставка по сделке РЕПО признается соответствующей рыночной ставке в случае, если сделка РЕПО заключена на организованных торгах (как вариант – на бирже) бумаг через центрального контрагента (РЕПО с ЦК на стандартных условиях). В противном случае ставка по сделке РЕПО может быть признана рыночной только при одновременном соблюдении следующих условий:

- условия сделки РЕПО, не отличается существенно от стандартных условий по сделкам РЕПО с ЦК, заключенным на организованных торгах в отношении идентичной или аналогичной ценной бумаги на сопоставимый срок;
- ставка по сделке РЕПО находится внутри диапазона между минимальной и максимальной ставками РЕПО с ЦК, зафиксированными организатором торгов в этот же день.

При появлении намерения заключить сделку, несоответствующую вышеуказанным условиям, Фонд устанавливает:

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

В случае применения метода ЭСП в отношении сделки обратного РЕПО, применяется порядок расчета фактической ЭСП, аналогичный порядку, определенному для депозитов.

Процентная ставка по сделке берется из отчета брокера с тем же количеством знаков после запятой. Далее рассчитанная по сделке РЕПО сумма процентов округляется до двух знаков после запятой по правилам математического округления.

2.4.5. Критерии признания рынка активным/неактивным

Правила устанавливают следующие критерии признания рынка активным/ неактивным для различных групп финансовых инструментов:

Инвестиции в ценные бумаги российских эмитентов, допущенные к торгам на российских рынках

Рынок признается активным при одновременном выполнении следующих условий:

- за последние 10 торговых дней совершено не менее 10 сделок с данным финансовым инструментом;
- объем торгов анализируемыми ценными бумагами эмитента (VALUE) хотя бы за один день в течение последних 10 торговых дней составил не менее 500 тыс. руб. совокупно по основным режимам торгов;
- совокупный объем сделок на последний торговый день >0 (VOLUME).

При невыполнении хотя бы одного из условий, рынок признается неактивным.

Если финансовый актив номинирован в иностранной валюте, объем торгов пересчитывается исходя из курса валют, установленного Банком России на соответствующую дату. Для активов,

номинированных в иностранной валюте, объем торгов берется общий со всех режимов, а котировка согласно следующему приоритету: валютная котировка, затем котировка с рублевого режима.

При определении справедливой стоимости облигаций, одновременно торгуемых в 2-х безадресных режимах (валютном и рублевом) надлежит использовать следующий порядок действий:

a. после проверки соблюдения критерия активности рынка согласно п. 2.4.5. в первую очередь принимается средневзвешенная цена, рассчитанная Московской Биржей по итогам торгов в валютном режиме, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения справедливой цены;

b. При несоблюдении условия из пп. a принимается средневзвешенная цена, рассчитанная МБ по итогам торгов в рублевом режиме, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения справедливой цены.

Инвестиции в ценные бумаги, не допущенные к торгам на российских рынках

Основной рынок признается неактивным и согласно уровню 2 цена берется в системе «Блумберг» (Bloomberg) согласно следующей приоритетности:

- цена BGN (px_last);
- цена BVAL (px_last / Mid), при условии, что Score не меньше 6.

Инвестиции в производные финансовые инструменты

Если инструмент признан обращающимся на организованном рынке, то основным рынком признается биржевой:

- если производный финансовый инструмент допущен к обращению хотя бы одним организатором торговли, имеющим на это право в соответствии с применимым законодательством;
- если информация об их ценах (котировках) публикуется в средствах массовой информации (в т.ч. электронных) либо может быть представлена организатором торговли или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу в течение трех лет после даты совершения операций с ними.

2.4.6. Критерии признания рынка основным

Основным для ценной бумаги может быть только тот активный рынок, на котором данная ценная бумага допущена к обращению и к которому у УК/Фонда есть доступ.

В том случае, если ценная бумага не допущена к торгам ни к одной из бирж, основным рынком в отношении данной ценной бумаги признается внебиржевой рынок, даже в отсутствие информации об объеме торгов на нем.

В случае отсутствия доступной информации об объемах торгов с ценной бумагой или группой ценных бумаг, позволяющей однозначно определить основной рынок, справедливая стоимость определяется на основании данных доступного рынка, на котором на дату оценки заключались сделки с ценной бумагой, и справедливая стоимость, определенная на основании данных этого рынка, является наивысшей. В случае отсутствия такого рынка, основным принимается внебиржевой рынок.

В качестве основного рынка:

- для финансовых инструментов, номинированных в валюте РФ, используются данные Публичного акционерного общества «Московская Биржа ММВБ-РТС» (сокращенное наименование – ПАО «Московская биржа»);

- для финансовых инструментов, номинированных в иностранной валюте, используются данные следующих бирж (в порядке приоритетности):
  - ПАО «Московская Биржа»;
  - данные публикуемой информационным агентством «Блумберг» (Bloomberg).

Доверительный управляющий/Фонд на каждую дату расчета определяет, является ли основной рынок для оценки справедливой стоимости актива или обязательства активным на дату оценки.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг, не допущенных к торгам ни на одной бирже из числа доступных, а также для еврооблигаций, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг иностранных государств и облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации является международный внебиржевой рынок.

Основным рынком для инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам, являются внебиржевой рынок по аналогии с долевыми ценными бумагами.

Периодичность подтверждения статуса «Основной рынок»

Подтверждение соответствия рынка, указанного в Правилах в качестве Основного в отношении отдельной ценной бумаги или в отношении группы ценных бумаг, производится один раз в год за 10 рабочих дней до окончания года.

Проверку проводит Управляющая Компания по согласованию с Фондом. Если в результате проверки установлено, что определению активного соответствует иной рынок, чем указанный в Правилах, в Правила вносятся соответствующие изменения.

При необходимости может быть проведена внеплановая проверка. В этом случае порядок применения результатов проверки аналогичен порядку, описанному в предыдущем абзаце.

Объемы торгов на рынке, выраженные в иностранной валюте, подлежат пересчету в рубли по курсу соответствующей валюты, на дату расчета СЧА.

2.4.7. Оценка ценных бумаг

Единицей учета долговых ценных бумаг является одна долговая ценная бумага.

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Начисление купонного дохода осуществляется на ежедневной основе.

Суммы накопленного купонного дохода (далее – НКД) по ценным бумагам оцениваются в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (о дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых долговых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости долговых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по какой-либо выпущенной им долговой ценной бумаге, по истечении 7 дней с момента окончания срока исполнения такого обязательства все выпуски ценных бумаг такого эмитента оцениваются по правилам оценки дефолтных долговых ценных бумаг.

Единицей учета долевых ценных бумаг является одна долевая ценная бумага.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди

акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

2.4.8. Оценка долговых ценных бумаг при наличии признаков их обесценения

В том случае, если эмитент долевых ценных бумаг был объявлен банкротом, справедливая стоимость всех выпусков долевых ценных бумаг такого эмитента признается равной 0 (Ноль) с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

В отношении активов, по которым наблюдаются признаки обесценения и стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1 и Уровня 2, справедливая стоимость определяется по исходным данным Уровня 3 на основе профессионального суждения Фонда в соответствии с моделью, представленной в Порядке оценки кредитных убытков (на основе оценки вероятности дефолта (PD), величины убытка в случае дефолта (LGD) и суммы под риском (EAD).

Справедливая стоимость финансовых активов принимается равной нулю, в том числе, но не ограничиваясь, в следующих случаях:

- в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с признанием эмитента банкротом;
- в случае, если стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1 и Уровня 2, а также по моделям Уровня 3 (в том числе на основе профессионального суждения фонда).

В отношении выпуска ценных бумаг, по которым использовалась оценка, произведенная оценщиком ранее даты обнаружения признаков обесценения выпуска ценной бумаги, при определении справедливой стоимости отчет оценщика не применяется.

2.4.9. Методы определения справедливой стоимости

Если дата оценки текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов приходится на выходной или нерабочий праздничный день, не являющиеся торговыми днями, то при определении справедливой цены ценной бумаги с учетом методов оценки по исходным данным 1 и 2 Уровней, используется справедливая цена, определенная на последний торговый день, непосредственного предшествующий дате определения справедливой стоимости. При этом для долговых ценных бумаг справедливая цена увеличивается на процентный купонный доход, рассчитанный на дату оценки текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов. В случае, если у актива справедливая цена на последний торговый день, предшествующий отчетной дате, была определена Фондов, Управляющей компанией и Специализированным депозитарием расчетным методом по DCF модели 3 уровня, то цена пересчитывается по модели на отчетную дату, которая выпала на выходной или нерабочий праздничный день, не являющийся торговыми днём.

Оценка по исходным данным 1 уровня

Справедливой ценой признается средневзвешенная цена (WAPRICE) в режиме основных торгов, публикуемая организатором торгов и удовлетворяющая критериям надежности.

Оценка справедливой стоимости ценных бумаг признается надежной, если для ценных бумаг, обращающихся на бирже, доступна информация о сделках, заключенных в основном режиме торгов на дату оценки и рынок признан активным, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения справедливой цены.

Для долговых ценных бумаг в справедливую стоимость включается также накопленный купонный доход на дату определения справедливой стоимости.

Порядок определения справедливой стоимости ценной бумаги при первичном размещении:

При первоначальном признании финансового актива справедливая стоимость ценных бумаг определяется по фактическим затратам на приобретение (т.е. как фактическая цена сделки), если:

1) ценная бумага приобретена на бирже в режиме основных торгов либо в режиме первоначального размещения;

2) долевая бумага приобретена в результате публичного биржевого размещения;

3) ценная бумага приобретена не на бирже, при этом, цена сделки находится в интервале между минимальной и максимальной ценой биржевых сделок.

Справедливая стоимость ценных бумаг, приобретенных в ходе размещения принимается равной стоимости их приобретения Фондом в ходе первоначального размещении. Со дня следующего за днем приобретения справедливая стоимость определяется в общем порядке.

Для ценных бумаг, приобретенных на бирже (в режиме основных торгов) в день размещения справедливая стоимость определяется в общем порядке.

Порядок определения справедливой стоимости производных финансовых инструментов:

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов определяется следующим образом:

1) Фьючерсный контракт – срочный контракт, предусматривающий обязанность сторон уплачивать денежные средства в размере, который зависит от изменения цен на базовый актив или значений базового актива (далее - вариационная маржа), либо уплачивать вариационную маржу и осуществить, в том числе по усмотрению сторон, поставку (оплату) базового актива.

Оценка справедливой стоимости фьючерсного контракта равна нулю, если контракт является маржируемым и на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже.

Если контракт не является маржируемым, либо если на дату оценки отражены не все расчеты по вариационной марже, но рынок является активным, то справедливой стоимостью фьючерсного контракта является расчетная (теоретическая) цена биржи, на которой данный контракт обращается.

2) Опционный контракт – срочный контракт, предусматривающий обязанность одной стороны (лица, обязанного по опционному контракту) по требованию другой стороны (лица, управомоченного по опционному контракту) купить (продать) базовый актив или заключить срочный контракт либо уплатить последнему сумму денежных средств на условиях, предусмотренных спецификацией срочного контракта

Оценка справедливой стоимости опционного контракта равна нулю, если контракт является маржируемым и на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже.

Если контракт не является маржируемым, либо если на дату оценки отражены не все расчеты по вариационной марже, но рынок является активным, то справедливой стоимостью опционного контракта является расчетная (теоретическая) цена биржи, на которой данный контракт обращается.

Оценка по исходным данным 2 уровня

Для активов без признаков обесценения:

1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по Методикам определения стоимости облигаций

(Методики определения стоимости облигаций опубликованные на сайте Ценового центра НРД не ранее 27.06.2019), основанные на следующих методах:

a. метод фактических цен

b. метод экстраполяции индексов.

c. иных методах оценки, основанных на исходных данных 2-го уровня иерархии в соответствии с МСФО13.

2. В случае отсутствия активного рынка на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги, справедливая стоимость определяется в следующем порядке (приоритет использования):

2.1. при наличии сделок с данной ценной бумагой, позволяющих получить данные по Уровню 2 используется средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии, рассчитанная биржей на дату оценки (или в последний ближайший торговый день, если дата оценки является не торговым днем) при условии, что данная цена находится в пределах интервала по спросу (bid) и предложению (offer) на указанную дату;

2.2. цена закрытия (legalcloseprice), рассчитанная биржей на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата оценки является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия (legalcloseprice) признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой цены закрытия (LEGALCLOSEPRICE) <>0.

2.3. цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату оценки при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату.

По иностранным ценным бумагам оценка стоимости определяется на основании последней котировки на покупку (цена спроса bid), раскрываемой информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) (на наиболее поздний торговый день):

- цена BGN (px_last);
- цена BVAL (px_last / Mid).

В случае наличия возможности предъявления паев к погашению в любой момент времени, расчетная стоимость одного инвестиционного пая, определенная Управляющей компанией ПИФ и раскрытая в установленные законодательством сроки.

В случае невозможности определить справедливую стоимость ценной бумаги по 2 уровню, расчетная цена ценной бумаги определяется по 3 уровню на основе расчетных моделей в соответствии с настоящей Методикой.

Для активов с признаками обесценения:

Активы с признаками обесценения (признаки обесценения описаны в Порядке оценки кредитных убытков) не оцениваются по Уровню 2.

Оценка по исходным данным 3 уровня

При невозможности определить справедливую стоимость активов на основании исходных данных 1 или 2 уровня иерархии для определения справедливой стоимости используется один из перечисленных ниже способов:

a) **оценка на основании расчетных моделей;**
b) **оценка на основе профессионального суждения с использованием расчетных моделей**. Оценку на основе профессионального суждения по ценным бумагам, переданным в доверительное управление, производит фонд;

c) **справедливая стоимость определяется на основе оценки, указанной в отчете независимого оценщика** составленного в соответствии с требованиями N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. Справедливая стоимость, определенная на основании отчета независимого оценщика, применяется в течение не более чем 6 месяцев с даты проведения оценки (НКД при этом начисляется в соответствии с проспектом эмиссии). Оценка оценщиком может производиться по заказу НПФ или любой из УК.

Результат оценки ценной бумаги с приложением отчета оценщика, НПФ доводит до сведения всех УК, имеющих в составе активов идентичные активы, а также СД. Использование оценки, указанной в отчете оценщика, в отношении идентичных активов обязательно для всех УК, независимо от заказчика отчета.

При проведении оценки на основе профессионального суждения переоценка одного и того же финансового актива должна проводиться по одним и тем же методам, принципам и подходам, которые использовались при первой оценке данного актива и были отражены в соответствующем первом профессиональном суждении. Допускается внесение изменений в подходы к переоценке активов, если данные изменения приведут к более справедливой оценке стоимости данного актива.

Периодичность составления профессионального суждения - ежемесячно на последний календарный день месяца, а в случае наступления Существенного события – на дату принятия Фондом решения о наличии Существенного события (факты о корпоративных, законодательных, экономических, юридических, технологических т.п. событиях, которые стали общедоступными и которые по мнению Фонда имеют существенное влияние на стоимость актива, а именно, способны изменить стоимость в любую сторону на величину равную или более 25% для акция и равную или более 15% для всех остальных типов активов по сравнению со справедливой стоимостью, действующей на дату принятия Фондом решения о наличии существенного события).

Исключения: в случае если стоимость актива с учетом НКД обнулена, то Фонд готовит единовременное профессиональное суждение без его последующего ежемесячного пересмотра, действующее в течение 6 месяцев. При этом проверка на изменение ситуации (на появление нового существенного события) по активу проводится Фондом не реже 1 раза в месяц. При обнаружении существенного события готовится обновленное профессиональное суждение.

Оценка на основании расчетных моделей

Оценка долговых ценных бумаг

Расчетная цена для долговых ценных бумаг, по которым можно достоверно определить денежный поток, определяется по методу дисконтированных потоков:

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

$$\text{PV} = \sum_{k=1}^{n} \frac{CF_k}{(1+Y)^{(Dk-\text{Дата})/365}} \qquad (2.1),$$

где

CF_k- сумма каждого денежного потока;

D_k- дата каждого денежного потока;

Y- ставка дисконтирования.

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течение ожидаемого срока обращения, в том числе даты оферты, в которые также рассчитывается денежный поток (дата оферты не равна дате последнего купона перед офертой).

В случае, если у долговой ценной бумаги присутствуют объективные признаки обесценения, указанные в Порядке оценки кредитных убытков, Фонд может не учитывать денежный поток в дату оферты (считать, что оферта не будет исполнена), если исполнение эмитентом обязательств по оферте представляется маловероятным событием.

Будущие денежные потоки округляются по правилам математического округления до 2 (двух) знаков после запятой, если в решении о выпуске не указано иное.

Цена в валюте номинала, рассчитанная путем дисконтирования ожидаемых денежных потоков, округляется по правилам математического округления до 2 (двух) знаков после запятой.

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

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

Под датой денежного потока понимаются:

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

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

Для облигаций, величина номинала и/или купона которых зависит от изменения какого-либо рыночного параметра, величина купона / номинала определяется в соответствие с эмиссионными документами при использовании прогнозных значений рыночного параметра для каждого купонного периода.

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:

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ}\left(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times (1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1})^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2\right) \qquad (2.2),$$

где

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

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

НОМИНАЛ ИН_0 - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

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

Для долговых ценных бумаг, 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 из ставки, определенной с учетом прогнозных значений таких переменных параметров, (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска),
- для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода (применимо, в случае если фонд определяет ожидаемый срок обращения с даты расчета справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

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

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

При определении цены облигаций с переменным купоном, для которых ставку купона определяет эмитент, денежный поток считается до даты оферты. В случае, если дата оферты назначена после окончания периода с последним известным купоном, то на этот период до оферты берется последний известный купон. При публикации эмитентом новой ставки купона, она применяется в расчете денежного потока с даты публикации.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»[1], 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).

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).

Для прогнозных значений инфляции, ключевой ставки и курсов валют используются прогнозные значения / консенсус-прогнозы из следующих источников (в порядке убывания приоритетности):

- консенсус-прогнозы, раскрываемые Институтом «Центр Развития» ВШЭ (https://dcenter.hse.ru/consensus_forecast);
- прогнозы Министерства экономического развития Российской Федерации;
- прогноза Центрального Банка Российской Федерации;
- консенсус-прогнозы информационно-аналитической системы Bloomberg.

Данные прогнозные значения актуализируются ежемесячно в последний рабочий день месяца.

В случае, если в качестве переменного параметра предусмотрена ставка денежного рынка (за исключением ключевой ставки), то прогнозное значение параметра на срок до даты погашения/оферты принимается равным значению соответствующей ставки денежного рынка на дату оценки (источник: сайт ЦБ РФ или сайт МосБиржи) – ставка кривой бескупонной доходности

[1] Например, MAX (инфляция; ключевая ставка)

рынка ОФЗ (G-кривая) в процентах годовых, соответствующая дате выплаты i-го денежного потока, публикуемая Банком России и Московской Биржей. При определении цены облигаций с переменным купоном, для которых ставка определяется по формуле с привязкой к ОФЗ следует брать для каждого купонного периода значение КБД на дату оценки согласно дюрации, указанной в эмиссионных документах, как дюрация базовой ставки.

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

Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (ставке КБД в точке, соответствующей сроку до даты денежного потока), увеличенной на соответствующее значение кредитного спрэда, который определяется следующим способам: медианное значение из диапазона кредитных спрэдов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги согласно пункту 2.5 настоящих Правил. Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спрэда принимается равным 0. Полученное значение ставки КБД в точке, соответствующей дате i-го денежного потока, округляется по правилам математического округления до 2 (двух) знаков в % после запятой.

Расчет кредитного спрэда описан в пункте 2.5 данных Правил.

Еврооблигации

Для еврооблигаций, номинированных в рублях, используется без изменений модель для оценки стоимости рублёвых облигаций на уровне 3. Справедливая цена еврооблигаций, номинированных в долларах США, определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 3 со следующими изменениями при расчете ставки дисконтирования:

$$\text{PV} = \sum_{k=1}^{n} \frac{CF_k}{(1 + YTM)^t} - C \qquad (2.3),$$

YTM – доходность к погашению/оферте аналогичной облигации (или среднее значение по нескольким аналогичным ценным бумагам).

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является биржевой рынок, то YTM рассчитывается на основании выбранных Фондом аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) рынок признается активным.

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то YTM рассчитывается на основании выбранных Фондом аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть цены BGN, BVAL (score не ниже 6) или НКО АО НРД или цена, рассчитанная в методиках оценки, отвечающих критериям исходных данных 2 уровня справедливых цен.

Информация о списке выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно предоставляется Специализированному депозитарию Фонда и управляющей компании Фонда.

Стоимость накопленного купонного дохода определяется отдельно в соответствии с условиями выпуска облигации.

Аналогичная облигация – облигация, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемая бумага.

Долговая ценная бумага признается аналогом для целей такой оценки в случае, если одновременно соблюдаются следующие условия:

1. валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой долговой ценной бумаги;

2. дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги не более чем на 0,25% (в случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию);

3. аналог относится к той же рейтинговой группе, что и оцениваемая долговая ценная бумага. Для группировки используется максимальный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги, в случае его отсутствия – рейтинг эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги по методу, описанному в пункте 2.5 данных правил;

4. аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы cbonds.ru) является Россия.

Акции

Расчетная цена для акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней. Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (IMOEX).

По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов, также индекс с учетом странового риска инструмента.

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу.

Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

$$P_1 = P_0 \times \big(1 + E(R)\big) \qquad (2.4),$$

где

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

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

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

Ожидаемая доходность ценной бумаги определяется по следующей формуле модели CAPM:

$$E(R) = R'_f + \beta\,(R_m - R'_f) \qquad (2.5)$$

$$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1 \qquad (2.5.1)$$

$$R'_f = R_f \times \frac{(T_1 - T_0)}{365} \qquad (2.5.2),$$

где

Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

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

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 30 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;

R_m - доходность рыночного индикатора;

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

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

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

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

Бета коэффициент (β) определяется на основе следующих формул:

$$\beta = \frac{\text{Covariance}\,(R_a,\ R_m)}{\text{Variance}\,(R_m)} \qquad (2.3)$$

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1 \qquad (2.3.1)$$

$$R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1 \qquad (2.3.2)$$

R_a –доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i;

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

R_m –доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i;

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

$i = 1 \ldots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения

цены закрытия и рыночного индикатора за период глубины расчета, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

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

Округление Бета коэффициента производится по правилам математического округления до 4 знаков после запятой.

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 глубины расчета, 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 глубины расчета, 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.

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

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов и ипотечные сертификаты участия

Для определения справедливой стоимости инвестиционных паёв паевых инвестиционных фондов используются данные, раскрытые/предоставленные управляющей компанией о расчётной стоимости инвестиционного пая, либо цена, определённая на основании отчёта независимого оценщика (составленного в соответствии с требованиями № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г.), составленного не ранее 6 месяцев до даты, на которую определяется справедливая стоимость.

2.4.10. Признание (прекращение признания) и оценка биржевых производных финансовых инструментов

Биржевой производный финансовый инструмент признается в момент заключения соответствующего контракта на бирже.

Прекращение признания биржевого производного финансового инструмента происходит:

- в случае исполнения контракта;
- в результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки;

- прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.
- Основным рынком производного финансового инструмента является биржа, на которой Фондом был заключен соответствующий контракт.

Справедливой стоимостью производного финансового инструмента является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой Фондом был заключен соответствующий контракт.

2.4.11. Оценка ценных бумаг по амортизированной стоимости

На момент первоначального признания ценные бумаги оцениваются по справедливой стоимости, а именно по справедливой стоимости переданного возмещения.

Справедливой стоимостью ценной бумаги при первоначальном признании, в случае ее приобретения на организованном рынке ценных бумаг является фактическая стоимость приобретения ценной бумаги с учетом затрат на ее приобретение.

Для того, чтобы определить, равняется ли справедливая стоимость при первоначальном признании цене сделки, принимаются во внимание факторы, специфичные для данной сделки и данного актива или обязательства. Цена сделки может не представлять собой справедливую стоимость актива или обязательства при первоначальном признании, если имеет место любое из следующих условий:

- Сделка осуществляется между связанными сторонами, хотя цена сделки между связанными сторонами может использоваться в качестве одного из исходных параметров при оценке справедливой стоимости, если у организации имеются свидетельства того, что данная сделка была осуществлена на рыночных условиях.
- Сделка осуществляется под давлением, или продавец вынужден принять назначенную цену этой сделки. Такая ситуация может, например, иметь место, если продавец испытывает финансовые затруднения.
- Единица учета, отражением которой является цена сделки, отличается от единицы учета соответствующего актива или обязательства, оцениваемого по справедливой стоимости. Например, такая ситуация может иметь место, если оцениваемые по справедливой стоимости актив или обязательство являются лишь одним из элементов сделки (например, при объединении бизнесов), эта сделка включает незаявленные права и привилегии, которые оцениваются отдельно в соответствии с каким-либо другим МСФО, или цена данной сделки включает в себя затраты по сделке.
- Рынок, на котором осуществляется данная сделка, не является основным рынком (или наиболее выгодным рынком). Например, указанные рынки могут отличаться, если организация является дилером, который заключает сделки с клиентами на розничном рынке, однако основным (или наиболее выгодным) рынком для сделки выхода является дилерский рынок, где он совершает сделки с другими дилерами.

После первоначального признания ценные бумаги оцениваются по амортизированной стоимости.

Под амортизированной стоимостью долговой ценной бумаги признается сумма, в которой долговая ценная бумага оценивается после первоначального признания за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы (уменьшенная на начисленные процентные расходы), а также уменьшенная на величину обесценения, отражаемую на балансовом счете по учету резервов под ожидаемые

кредитные убытки, которая рассчитывается по алгоритму, описанному в Порядке оценки кредитных убытков. Амортизированная стоимость долговой ценной бумаги рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода ЭСП.

При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями выпуска долговой ценной бумаги, суммы дисконта и премии начисляются / списываются равномерно в течение срока обращения и (или) погашения долговой ценной бумаги.

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

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

Эффективная процентная ставка - ставка, применяемая при точном дисконтировании расчетных будущих денежных платежей или поступлений на протяжении ожидаемого времени существования финансового инструмента или, где это уместно, более короткого периода, до чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства. При расчете эффективной ставки процента рассчитываются потоки денежных средств с учетом всех договорных условий финансового инструмента (например, права на досрочное погашение, опциона на покупку и аналогичных опционов), но не принимаются во внимание будущие кредитные потери. Расчет включает все вознаграждения и суммы, выплаченные или полученные сторонами по договору, которые являются неотъемлемой частью эффективной ставки процента, затрат по сделке и всех прочих премий или скидок.

Ожидаемые потоки денежных средств по долговым ценным бумагам пересматриваются в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений.

При расчете эффективной ставки процента учитываются все потоки денежных средств, включая частичное погашение номинала, установленные условиями выпуска долговых ценных бумаг.

Амортизированная стоимость рассчитывается с применением формулы чистой приведенной стоимости для денежных потоков (англ. Net present value, NPV) с округлением полученного результата до двух знаков после запятой.

ЭСП определяться путем решения следующего уравнения с округлением полученного результата до 5 знаков после запятой в долевом выражении:

$$0 = \sum_{i=0}^{n} \frac{ДП_i}{(1 + ЭСП)^{\frac{d_i - d_0}{365}}} \qquad (3.1),$$

где

ЭСП - искомое значение ставки дисконтирования;

$ДП_i$- сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП (значение $ДП_0$ равно балансовой стоимости ценной бумаги на дату расчета ЭСП, взятой со знаком минус);

d_i- дата денежного потока, включая:

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

Если условиями финансового актива предусматривается возможность досрочного погашения (например, оферта), то денежные потоки могут оцениваться до даты досрочного погашения (или оферты).

Фактическая ЭСП, рассчитанная при первоначальном признании долговой ценной бумаги по амортизируемой стоимости, признается рыночной в случае, если ставка не выходит за Диапазон рыночных ставок.

Диапазон рыночных ставок определяется исходя из максимального и минимального возможного кредитного спрэда по заданному инструменту как:

- безрисковая ставка доходности + максимальное допустимое значение кредитного спрэда,
- безрисковая ставка доходности + минимальное допустимое значение кредитного спрэда.

Безрисковая ставка доходности и значения кредитного спрэда определяются по модели, описанной в оценке облигаций российских эмитентов на Уровне 3 и пункте 2.5.

В случае, если ЭСП не попадает в диапазон рыночных ставок и не признается рыночной, то в качестве рыночной признается ближайшая к ЭСП граница диапазона.

Допускается не применять метод ЭСП в случае, если разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с применением ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной линейным методом, не является существенной и не составляет более 3%.

2.5. Расчет кредитного спрэда для долговых ценных бумаг

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска[2] (а в его отсутствие - у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных настоящими Правилами;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спрэдов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спрэдов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спрэд определяется в особом порядке, предусмотренном настоящими Правилами).

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 спрэдов в случаях, предусмотренных настоящими Правилами. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спрэдах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов

Для целей расчета кредитного спрэда в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), эмитента или поручителя по выпуску (расположены в порядке убывания приоритетности), долговая ценная бумагам может быть отнесена к одной из четырёх рейтинговых групп. При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

[2] Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

Рейтинги кредитных рейтинговых агентств					Рейтинговая группа
АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3 и выше	BBB- и выше	BBB- и выше	I
AA+(RU) AA(RU)	ruAA+ ruAA	Ba1	BB+	BB+	II
AA-(RU) A+(RU) A(RU) A-(RU) BBB+(RU)	ruAA- ruA+ ruA ruA- ruBBB+	Ba2 Ba3	BB BB-	BB BB-	
BBB(RU) BBB-(RU) BB+(RU) BB(RU)	ruBBB ruBBB- ruBB+ ruBB	B1 B2 B3	B+ B B-	B+ B B-	III
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					IV

Кредитный спрэд для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов раскрываемых Московской Биржей по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спрэда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спрэда за последние 20 торговых дней, включая дату, по состоянию на которую происходит определение СЧА.

Для расчета значения кредитного спрэда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской Биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

Индекс государственных облигаций (1-3 года), Тикер - RUGBICP3Y;

Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг ≥ BBB-), Тикер - RUCBICPBBB3Y;

Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-), Тикер - RUCBICPBB3Y;

Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-), Тикер - RUCBICPB3Y;

Рейтинговая группа IV - Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер - RUCBICPL2 или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер -RUCBICPL3 (выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага).

Расчет кредитного спрэда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спрэд $S_{РГI}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{РГI} = (Y_{\text{RUCBICPBBB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) \qquad (4.1),$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спрэд $S_{РГII}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{РГII} = (Y_{\text{RUCBICPBB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) \qquad (4.2),$$

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спрэд $S_{РГIII}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{РГIII} = (Y_{\text{RUCBICPB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) \qquad (4.3),$$

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

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

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спрэд $S_{РГIV}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{РГIV} = (Y_{\text{RUCBICPL3}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) \qquad (4.4),$$

$$S_{РГIV} = (Y_{\text{RUCBICPL2}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) \qquad (4.5),$$

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

Формула 4.4 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 3 ПАО «Московская биржа». Формула 4.5 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 2 ПАО «Московская биржа».

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

Порядок определения диапазона кредитных спрэдов

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

- медианное значение кредитного спрэда 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 спрэдов (минимального значения кредитного спрэда - Min(α), максимального значения кредитного спрэда - Max (β)) выполняется для I, II, III рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спрэдов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спрэдов приведены в Таблице.

Расчет диапазона кредитных спрэдов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Диапазон кредитных спрэдов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S^{m}_{\text{РГI}}$ + премия	$2 \times S^{m}_{\text{РГI}}$ + премия
Рейтинговая группа II		
$S^{m}_{\text{РГI}}$ + премия	$S^{m}_{\text{РГII}}$ + премия	$(2 \times S^{m}_{\text{РГII}} - S^{m}_{\text{РГI}})$ + премия
Рейтинговая группа III		
$S^{m}_{\text{РГII}}$ + премия	$S^{m}_{\text{РГIII}}$ + премия	$(2 \times S^{m}_{\text{РГIII}} - S^{m}_{\text{РГII}})$ + премия

Примечание:

В Таблице 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.

Допустимы иные варианты расчета кредитных спрэдов, согласованные со специализированным депозитарием.

Если ставка ЭСП выходит за рамки Диапазона рыночных ставок, то ЭСП для долговых ценных бумаг равна расчетной рыночной ставке, определяемой исходя из суммы безрисковой ставки и значения медианного кредитного спрэда.

По долговым ценным бумагам с плавающей процентной ставкой изменение процентных ставок будет приводить к изменению ЭСП в результате пересмотра потоков денежных средств.

По долговым ценным бумагам с плавающей процентной ставкой на дату установления новой процентной ставки осуществляется пересчет ЭСП и денежных потоков. Пересчет ЭСП осуществляется исходя из амортизированной стоимости, рассчитанной на дату установления новой процентной ставки, и ожидаемых денежных потоков. На дату установления новой ставки производится проверка ставки на соответствие рыночным условиям аналогично проверке на дату первоначального признания. Дальнейший расчет амортизированной стоимости долговой ценной бумаги осуществляется с применением новой ЭСП.

2.6. Признание и оценка дебиторской задолженности

2.6.1. Признание дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором возникает право требования имущества или получения денежных средств от контрагента.

Порядок признания и оценки справедливой стоимости следующей дебиторской задолженности:

- сумма накопленных процентных доходов, начисляемых на остаток на расчетном счете, оценивается в соответствии с положениями п.2.4. настоящих Правил;
- сумма накопленного купонного дохода по долговым ценным бумагам оценивается в соответствии с положениями раздела 2.4 настоящих Правил.

2.6.2. Дивиденды

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам российских эмитентов признается в наиболее поздний день:

- день закрытия реестра под выплату дивидендов; или
- день определения размера дивиденда, приходящегося на одну акцию в сумме, равной произведению количества акций, по которым Фонд имеет право на получение дивидендов на величину объявленных дивидендов на одну акцию.

Налог по дивидендам учитывается при поступлении доходов по дивидендам согласно соответствующим документам и уменьшает сумму платежа в эту дату без предварительного учета в виде задолженности.

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам иностранных эмитентов признается в дату, начиная с которой совершение сделки на бирже не приводит к попаданию в реестр акционеров, в сумме, равной произведению количества акций, по которым Фонд имеет право на получение дивидендов, на величину объявленных дивидендов на одну акцию.

2.6.3. Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда.

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда признается в дату возникновения обязательства по выплате дохода, указанную в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые

входят в состав имущества Фонда, в соответствии с информацией НКО АО НРД или информации о выплате дохода на официальном сайте управляющей компании паевого фонда.

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда прекращает признаваться на дату исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/ его Управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ.

2.6.4. Незавершенные расчеты

Дебиторская задолженность по незавершенным сделкам с активами Фонда признается в момент исполнения Фондом обязательств по договору и возникновения права на получение денежных средств от контрагента.

Предоплаты денежных средств контрагентам по договорам оказания услуг, приобретения ценных бумаг, а также иных активов, признаются в момент списания денежных средств со счета Фонда в пользу соответствующих контрагентов.

2.6.5. Дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговой ценной бумаги

Дебиторская задолженность в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного или полного погашения долговой ценной бумаги, признается в момент наступления обязательства эмитента по оплате таких обязательств.

Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной номинальной стоимости подлежащей погашению задолженности.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного или полного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 7 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.

Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит в момент поступления в состав активов Фонда денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанной задолженности.

2.6.6. Прекращение признания дебиторской задолженности

Признание дебиторской задолженности Фонда прекращается в случае:

- исполнения обязательства должником;
- передачи соответствующего права Фондом по договору цессии;
- внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

2.6.7. Оценка дебиторской задолженности по амортизированной стоимости

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, со сроком «до востребования», по налогам, а также непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок

исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 год, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате должником.

Дебиторскую задолженность, не содержащую существенного компонента финансирования (не предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года) допустимо учитывать при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которого осуществляется признание дебиторской задолженности. При этом, если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием инвестирования пенсионных накоплений или размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее первоначальное признание по цене договора возможно только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. В противном случае, такая дебиторская задолженность при первоначальном признании оценивается с учетом кредитного риска контрагента в соответствии с Порядком оценки кредитных убытков.

Дебиторская задолженность, содержащая существенный компонент финансирования (предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года), дисконтируется с использованием метода ЭСП.

2.7. Признание и оценка кредиторской задолженности

2.7.1. Признание кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором возникает обязательство по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту.

Ниже описан порядок признания некоторых других видов кредиторской задолженности.

2.7.2. Незавершенные расчеты

Кредиторская задолженность по незавершенным сделкам по приобретению имущества в состав активов Фонда признается в момент исполнения контрагентом его обязательств по договору и возникновения у Фонда обязательства на выплату денежных средств контрагенту.

Предоплаты денежных средств, перечисленные контрагентами по договорам реализации ценных бумаг и прочих активов, принадлежащих Фонду, признаются качестве обязательств в момент фактического поступления денежных средств на расчетный счет Фонда.

2.7.3. Налоги и другие обязательные платежи

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда признается с даты возникновения у Фонда соответствующего обязательства по оплате налога и/или обязательного платежа в соответствии с налоговым законодательством или иным нормативным актом Российской Федерации.

Прекращение признания кредиторской задолженности по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда происходит в день списания денежных средств с расчетного счета Фонда в оплату сумм налогов (обязательных платежей) или прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством.

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей признается в размере фактической задолженности на дату расчета стоимости чистых активов Фонда.

2.7.4. Прекращение признания кредиторской задолженности

Признание кредиторской задолженности и полученных авансов (предоплат) прекращается в случае:

- исполнения обязательства Фондом;
- внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;
- прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством или договором.

2.7.5. Оценка кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 год, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 год, оценивается дисконтированной стоимости.

Для определения рыночной ставки используется, в том числе, информация о средневзвешенных процентных ставках в рублях и иностранной валюте, по выданным кредитными организациями кредитам юридическим лицам на срок, сопоставимый со сроком кредита, установленным договором.

Источником является Бюллетень банковской статистики, публикуемый на сайте Банка России (http://www.cbr.ru/publ/), а также другая публично доступная информация, в том числе публикуемые отчеты коммерческих банков.

С учетом срока раскрытия информации о средневзвешенной ставке по кредитам для определения рыночной ставки применяется средневзвешенная ставка по кредитам 30 крупнейших кредитных организаций, рассчитанная за календарный месяц.

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 справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

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

2.8. Недвижимое имущество при наличии в составе активов

Объект недвижимого имущества признается в качестве актива в наиболее раннюю из дат:

- дата передачи объекта недвижимости Фонду по акту приема-передачи;
- дата перехода права собственности, подтверждённая выпиской из ЕГРН.

Прекращение признания производится в наиболее раннюю из дат:

- дата передачи объекта недвижимости Фонду по акту приема-передачи;
- дата перехода права собственности к новому правообладателю, подтверждённая выпиской из ЕГРН;
- дата государственной регистрации ликвидации недвижимого имущества, подтверждённая документов, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.

Оценка объекта недвижимости производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям законодательства.

При оценке справедливой стоимости объекта недвижимости, находящегося в операционной аренде, по которой Фонд является арендодателем, условия арендного договора должны быть отражены оценщиком в оценке.

Отдельный актив или обязательство в отношении договора операционной аренды объекта недвижимости не признается. При этом в справедливую стоимость объекта недвижимости не включается предоплата или начисленный за истекший период доход по договору операционной аренды, которые признаются в качестве отдельного обязательства.

2.9. Определение рублевого эквивалента справедливой стоимости, определенной в валюте

Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату оценки. В том случае, если официальный курс валюты Банком не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

$$\text{Кросс курс} = \text{CUR/USD} * \text{USD/RUR} \qquad (6.1),$$

где:

USD/RUR – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на дату оценки;

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США, полученный по данным информационного агентства Блумберг (Bloomberg).

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

3.1. Процесс сверки в отношении пенсионных резервов и пенсионных накоплений Фонда

Сверка пенсионных резервов и пенсионных накоплений Фонда осуществляется в сроки, установленные действующим законодательством Российской Федерации, по формам, предусмотренными Правилами осуществления деятельности специализированного депозитария и оказания услуг, связанных с ее осуществлением (при обслуживании негосударственного пенсионного фонда и его управляющей компании (управляющих компаний).

3.2. Выявление расхождений в процессе сверки стоимости чистых активов

При выявлении расхождений по составу активов при расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая Компания 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).

При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий осуществляют следующие действия:

1. сверку информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, ее источников и порядка их выбора;

2. сверку порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в пунктах 1 и/или 2 настоящего раздела Правил.

3.3. Выявление ошибки в расчете стоимости чистых активов

В случае выявления ошибки в расчете стоимости чистых активов Специализированный Депозитарий и Фонд/Управляющая Компания не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты выявления ошибки оформляют Акт выявления ошибки в расчете стоимости чистых активов и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.

В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчете, составляет менее, чем 0,1% корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов (далее именуются - отклонения), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной стоимости чистых активов, в последующих датах.

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчет стоимости чистых активов не производится. Фонд/Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, Фонд/Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий осуществляют пересчет СЧА за весь период, начиная с даты допущения ошибки.

При необходимости Фонд/Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий вносят исправления в регистры учета.

4. РАСКРЫТИЕ, ХРАНЕНИЕ И ЗАЩИТА ИНФОРМАЦИИ

Данные, подтверждающие расчёты величин, произведенные в соответствии с настоящими Правилами, хранятся не менее трех лет с даты осуществления соответствующего расчёта.

Правила, а также изменения в Правила подлежат раскрытию Фондом на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в сроки, предусмотренные Указанием. На сайте Фонда должны быть доступны Правила, действующие в течение трех последних календарных лет, и все изменения, внесенные в Правила за три последних календарных года.

Фонд обеспечивает надежное хранение и защиту всей информации, используемой при расчетах справедливой стоимости активов, в отношении исходных данных о рыночных ценах, информации о проведенных сделках, стоимости инструментов или аналогичных активов, полученную от организаторов торгов (брокерских и управляющих компаний, независимых оценщиков) в бумажном виде.

Фонд хранит документы, связанные с осуществлением им профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в течение 3 лет, в соответствии с законодательством Российской Федерации. В случае утери или повреждения исходных данных (рыночных ценах, стоимости сделок в отношении аналогичного актива). Фонд в праве использовать информацию Организатора торгов Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС»), которая также хранится в течение 3 лет, является общедоступной (публикуется на сайте www.micex.ru в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»).

Приложение №1
к Правилам определения
стоимости чистых активов
АО «НПФ Эволюция»

Определение справедливой стоимости депозитов, открытых в 2020 году.

Переоценка депозитов по справедливой стоимости через прибыль или убыток проводится ежедневно.

При определении справедливой стоимости депозита на дату его признания расчет эффективной ставки процента (ЭСП) не осуществляется. Проводится проверка ставки по договору на предмет её рыночности по методике, указанной ниже.

При переоценке стоимости депозита на ежедневной основе также осуществляется проверка ставки по договору на предмет её рыночности.

Справедливая стоимость определяется исходя из данных о стоимости денежных средств во вкладе, увеличенных на сумму процентов, рассчитанных на дату оценки. В случае если процентная ставка по договору признается нерыночной, первоначальная стоимость депозита пересчитывается с применением рыночной процентной ставки.

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

Диапазон рыночных процентных ставок определяется на основе средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) по 30 крупнейшим банкам в рублях и иностранной валюте, раскрываемых на официальном сайте Банка России (https://cbr.ru/statistics/pdko/int_rat/).

Процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, если выполнено условие:

r оц.ср.рын. $*$ (1 − KV) ≤ r деп ≤ r оц.ср.рын. $*$ (1 + KV),

где:

r деп - ставка по депозиту в процентах;

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по формуле:

$$KV = \frac{max_{\text{ср.рын.}} - min_{\text{ср.рын.}}}{min_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

$max_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) по 30 крупнейшим банкам, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, из 12 последних средневзвешанных ставок по состоянию на месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита;

$min_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) по 30 крупнейшим банкам, со сроком привлечения, наиболее близким к сроку депозита (к оставшийся на отчетную дату сроку до погашения оцениваемого депозита), из числа 12 последних опубликованных на официальном сайте ЦБ РФ.

r оц.ср.рын. - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле:

r оц.ср.рын. = r ср.рын. + (КС д.о. − КС ср.),

где:

r ср.рын. - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) по 30 крупнейшим банкам, со сроком привлечения, наиболее близким к сроку депозита (к оставшийся на отчетную дату сроку до погашения оцениваемого депозита), публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки;

КС д.о. - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

КС ср. - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка r ср.рын.

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

КС ср. $= \frac{\sum_i \text{КС}_i * \text{Т}_i}{\text{Т}}$,

где:

Т - количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;

КС i - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i-ом периоде календарного месяца;

$T\ i$ - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка КС i.

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту не признается рыночной, в качестве ЭСП признается ставка r оц.ср.рын.

Процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро признается рыночной, если выполнено условие:

r ср.рын. $*$ (1 − KV) ≤ r деп ≤ r ср.рын. $*$ (1 + KV),

где:

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам r ср.рын.;

r деп - ставка по депозиту в процентах;

r ср.рын. - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в валюте, соответствующей валюте депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не признается рыночной, в качестве ЭСП признается ставка r ср.рын.

Приложение №2
к Правилам определения
стоимости чистых активов
АО «НПФ Эволюция»

Определение справедливой стоимости депозитов, открытых до 2020 года.

Переоценка депозитов по справедливой стоимости через прибыль или убыток проводится ежедневно.

При определении справедливой стоимости депозита на дату его признания расчет эффективной ставки процента (ЭСП) не осуществляется. Проводится проверка ставки по договору на предмет её рыночности по методике, указанной ниже.

При переоценке стоимости депозита на ежедневной основе также осуществляется проверка ставки по договору на предмет её рыночности.

Справедливая стоимость определяется исходя из данных о стоимости денежных средств во вкладе, увеличенных на сумму процентов, рассчитанных на дату оценки. В случае если процентная ставка по договору признается нерыночной, первоначальная стоимость депозита пересчитывается с применением рыночной процентной ставки.

Процентная ставка по депозиту, определенная договором, определенная с учетом произведенных расходов по депозиту, признается рыночной, в случае если она не выходит за Диапазон рыночных ставок.

Диапазон рыночных ставок (далее - диапазон) определяется исходя из официальной публикуемой статистики Банка России http://www.cbr.ru/statistics по ставкам (далее – Средневзвешенная ставка):

Для депозитов - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций с сопоставимым сроком погашения, размещенных в 30-ти крупнейших банках;

Для займов - средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным 30-тью крупнейшими кредитными организациями физическим лицам/нефинансовым организациям на сопоставимый срок.

При этом:

- нижняя граница диапазона является минимальным значением рыночной ставки и определяется как значение средневзвешенной ставки, уменьшенное на 3 процента;
- верхняя граница диапазона является максимальным значением рыночной ставки и определяется как значение средневзвешенной ставки, увеличенное на 3 процента.

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка по депозитам рассчитана ранее, чем за месяц до даты договора (депозита, займа) для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

- ключевая ставка Банка России, действовавшая на конец месяца, за который определена Средневзвешенная ставка, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России на дату первоначального признания депозита ;
- если Ключевая ставка Банка России не изменилась, для определения границ Диапазона используется последняя раскрытая Средневзвешенная ставка по депозитам;

- если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения границ Диапазона последняя раскрытая Средневзвешенной ставка по депозитам изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России.

В случае если ставка по договору будет меньше нижней границы диапазона, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/при оценке используется нижняя граница диапазона.

В случае если ставка по договору будет больше верхней границы диапазона, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/при оценке используется верхняя граница диапазона.