Приложение № 1

СОГЛАСОВАНО
АО «Независимый
Специализированный
Депозитарий»
Генеральный директор
_____ М.В. Черемисина
22 апреля
_____ 2021 г.

УТВЕРЖДЕНЫ
приказом АО «НПФ «Эволюция»
от 22.04.2021 № 72

ПРАВИЛА

Определения стоимости чистых активов
АО «НПФ Эволюция»

(редакция № 9)

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 ... 15
2.4. Признание (прекращение признания) и оценка ценных бумаг ... 15
2.4.1. Первоначальное признание ... 15
2.4.2. Прекращение признания ... 16
2.4.3. Учет биржевых сделок, заключенных на стандартных условиях ... 16
2.4.4. Операции, совершаемые на возвратной основе ... 17
2.4.5. Критерии признания рынка активным/неактивным ... 18
2.4.6. Критерии признания рынка основным ... 19
2.4.7. Оценка ценных бумаг ... 20
2.4.8. Оценка ценных бумаг при наличии признаков их обесценения ... 20
2.4.9. Методы определения справедливой стоимости ... 20
Оценка по исходным данным 1 уровня: ... 21
Оценка по исходным данным 2 уровня: ... 23
Оценка ценных бумаг на основе расчетной Модели №1 (облигации): ... 26
Оценка ценных бумаг на основе расчетной Модели №2 (акции): ... 27
Оценка ценных бумаг на основе расчетной Модели №2а (акции): ... 30
Оценка по исходным данным 3 уровня ... 30
Оценка справедливой стоимости на основе ожидаемых денежных потоков – Модель №3: ... 33
Оценка справедливой стоимости на основе ожидаемых денежных потоков при условии конвертации в акции - Модель №4: ... 34
2.4.10. Признание (прекращение признания) и оценка биржевых производных финансовых инструментов ... 34
2.4.11. Оценка ценных бумаг по амортизированной стоимости ... 35
2.5. Расчет кредитного спрэда для долговых ценных бумаг ... 37
2.6. Признание и оценка дебиторской задолженности ... 42
2.6.1. Признание дебиторской задолженности ... 42
2.6.2. Дивиденды ... 42
2.6.3. Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда ... 43
2.6.4. Незавершенные расчеты ... 43

2.6.5. Дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговой ценной бумаги 43
2.6.6. Прекращение признания дебиторской задолженности 44
2.6.7. Оценка дебиторской задолженности по амортизированной стоимости 44
2.7. Признание и оценка кредиторской задолженности 45
2.7.1. Признание кредиторской задолженности 45
2.7.2. Незавершенные расчеты 45
2.7.3. Налоги и другие обязательные платежи 45
2.7.4. Прекращение признания кредиторской задолженности 45
2.7.5. Оценка кредиторской задолженности 46
2.8. Недвижимое имущество при наличии в составе активов 46
2.9. Определение рублевого эквивалента справедливой стоимости, определенной в валюте 46
3. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ ФОНДОМ, УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ 47
4. РАСКРЫТИЕ, ХРАНЕНИЕ И ЗАЩИТА ИНФОРМАЦИИ 48
Приложение №1 49
Приложение №2 55
Приложение №3 56

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» в редакции декабря 2020 года (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 №9) подлежит применению при определении стоимости чистых активов начиная с 30.04.2021.

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.

Расчет стоимости чистых активов производиться на каждый рабочий день, каждый день в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы и пенсионные накопления, если такой день не является рабочим, а также на последний календарный день месяца, если он приходится на нерабочий день, не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов. Расчет Показателей производится по состоянию на 23:59:59 Московского времени даты, за которую рассчитываются Показатели.

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.

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 ежемесячно, на последний день месяца, а также на дату полного или частичного выбытия (реализации, погашения) или списания депозита. При этом расчет процентного дохода по методу «начисления» происходит ежедневно, с отражением корректировки амортизированной стоимости депозита с использованием метода ЭСП один раз в месяц на конец отчетного периода.

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 выполняется одно из следующих условий:

- срок погашения депозита составляет менее одного года (включительно) и процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям;
- уровень существенности разницы между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода признания процентного дохода определен в размере 5%.

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:

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

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;

$minr$ 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:

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

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:

$$r \text{ ср.рын.} * (1 - KV) \leq r \text{ деп} \leq r \text{ ср.рын.} * (1 + KV) \qquad (1.6)$$

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 проверка ставки на соответствие рыночным условиям не производится.

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

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

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:

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

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. $*$ $(1 - KV) \leq r$ деп $\leq r$ 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.

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)

В случае приобретения ценных бумаг на условиях Т+ на каждый рабочий день производится оценка величины изменения справедливой стоимости приобретаемых ценных бумаг с даты заключения договора на приобретение ценных бумаг до даты расчета СЧА. В случае, если изменение справедливой стоимости приобретаемых ценных бумаг с даты заключения договора на приобретение ценных бумаг до расчетной даты является существенным (более чем на 10%), отражается актив (Дебиторская задолженность) /обязательство (Кредиторская задолженность) в сумме изменения справедливой стоимости приобретаемых ценных бумаг с даты заключения договора на приобретение ценных бумаг и до отчетной даты. Учет доходов и расходов (затраты по уплате комиссии брокера и биржи) осуществляется в день фактического списания денежных средств.

При возникновении предварительных затрат по приобретению ценных бумаг, принятых к оплате до даты 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 35 календарных дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более;
- за последние 35 календарных дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб;
- наличие хотя бы одной сделки на день определения СЧА или на предшествующий торговый день, если день определения СЧА не является торговым.

При невыполнении хотя бы одного из условий, рынок признается неактивным. При проверке условий активности рынка для ценных бумаг, обращающихся на ПАО Московская биржа (Московская биржа), фонд также использует данные торгов по сделкам в режиме переговорных сделок (РПС).

Если финансовый актив номинирован в иностранной валюте, объем торгов пересчитывается исходя из курса валют, установленного Банком России на соответствующую дату. При проверке условий активности рынка для ценных бумаг, обращающихся на ПАО Московская биржа (Московская биржа),Фонд принимается в расчет данные торгов по сделкам в сумме по режиму основных торгов и режиму переговорных сделок (РПС).

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 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 бирж, список которых указан в Приложении 3.

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.

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 ценных бумаг при наличии признаков их обесценения

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) или отчета оценщика.

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.

В отношении активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, по которым наблюдаются признаки обесценения, стоимость актива уменьшается на сумму резерва под ожидаемые кредитные убытки согласно п. 3. Порядка оценки кредитных убытков.

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, 2 и 3 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 Фондом, Управляющей компанией и Специализированным депозитарием расчетным методом по DCF модели 2 уровня, то цена пересчитывается по модели на отчетную дату, которая выпала на выходной или нерабочий праздничный день, не являющийся торговыми днём.

В случае, когда выпуск ценных бумаг приобретен на бирже в день первичного размещения, а также этот же выпуск приобретен в тот же день на вторичном рынке после первичного размещения, то данный выпуск бумаг оценивается в день покупки в общем порядке по справедливой стоимости.

Оценка по исходным данным 1 уровня:

<table>
<tr><th>№ п/п</th><th>Вид актива</th><th>Критерии</th></tr>
<tr><td colspan="3">Раздел 1. Ценные бумаги российских эмитентов (за исключением еврооблигаций), а также иные ценные бумаги, номинированные в рублях или допущенные к торгам в Российской Федерации, в том числе::</td></tr>
<tr><td>1</td><td>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</td><td rowspan="5">Приоритет цены 1:
▪ рыночная цена 2 при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса(bid) и предложения (offer) на дату определения СЧА.
Приоритет цены 2
▪ средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса (bid) и предложения (offer) на дату определения СЧА.
Приоритет цены 3
▪ цена закрытия (legalcloseprice) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности.
Если нет данной цены, то определение цены происходит на 2-м уровне.
Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.
Для ценных бумаг, которые торгуются на одной торговой площадке в нескольких валютах, используется цена в той же валюте, в которой номинирован выпуск.</td></tr>
<tr><td>2</td><td>Облигации российских эмитентов</td></tr>
<tr><td>3</td><td>Акции российских эмитентов</td></tr>
<tr><td>4</td><td>Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов</td></tr>
<tr><td>5</td><td>Ипотечные сертификаты участия</td></tr>
<tr><td colspan="3">Раздел 2. Ценные бумаги иностранных эмитентов, а также ценные бумаги российских эмитентов, номинированных в иностранной валюте, в том числе:</td></tr>
<tr><td>6</td><td>Облигации иностранных государств</td><td rowspan="2">Приоритет цены1:
Если ценная бумага иностранного эмитента номинирована в рублях или допущена к торгам в Российской Федерации, то для определения её справедливой стоимости, используются цены ПАО Московская Биржа определенные согласно подходу, описанному в п.1-5 данной таблицы настоящих Правил.
Если данной цены нет, то:</td></tr>
<tr><td>7</td><td>Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные</td></tr>
</table>

№ п/п	Вид актива	Критерии
	расписки на акции иностранных эмитентов	Приоритет цены 2: Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных иностранных бирж, указанных в Приложении 3), то используются следующие цены (в порядке убывания приоритета): 1. средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату; 2. цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.
8	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	
9	Еврооблигации иностранного эмитента	
10	Ценная бумага международной финансовой организации	
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов)	
Раздел 3 Другие активы, оцениваемые по исходным данным 1-го уровня, в том числе:		
12	Производные финансовые инструменты	В случае, если контракт является маржируемым и Фондом/его Управляющей компанией на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость производного финансового инструмента равна нулю.
13	Недвижимое имущество и имущественные права	Не применимо
14	Права требования из договоров страхования активов	Не применимо
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Не применимо
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Не применимо
17	Права требования из договоров	Не применимо

При наступлении Существенного события оценка актива производится на основе профессионального суждения согласно пп. «Оценка по исходным данным 3 уровня» с даты принятия Фондом решения о наступлении Существенного события (указывается в профессиональном суждении).

Оценка по исходным данным 2 уровня:

Для активов без признаков обесценения:

№ п/п	Вид актива	Критерии
Раздел 1. Ценные бумаги российских эмитентов (за исключением еврооблигаций), а также иные ценные бумаги, номинированные в рублях или допущенные к торгам в Российской Федерации, в том числе:		
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Приоритет цены 1: ▪ **Цена НРД**, определенная по методу 1 или методу 2, Приоритет цены 2: ▪ **Цена по модели оценки** (модель №1, указанная в п. 2.4.9. настоящих Правил). Если данной цены нет, то оценка производится по исходным данным 3-го уровня.
2	Облигации российских эмитентов, а также облигации иностранных эмитентов, номинированные в рублях или допущенные к торгам в Российской Федерации (за исключением облигации с плавающей ставкой купона или имеющих сложную структуру выпуска)	
3	Ценная бумага международной финансовой организации	
4	Облигации с плавающей ставкой купона или имеющие сложную структуру выпуска	**Цена НРД**, определенная по методу 1 или методу 2, Если данной цены нет, то оценка производится по исходным данным 3-го уровня.
5	Акции российских эмитентов	Приоритет цены 1: • Цена НРД Приоритет цены 2: ▪ Цена по модели оценки (модель №2, указанная в п. 2.4.9. настоящих Правил). Если данной цены нет, то оценка производится по исходным данным 3-го уровня С момента принятия предложения эмитента по выкупу акций, оценка производится по цене предложения.
6	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	В случае если паевой инвестиционный фонд относится к категории открытых и имеется наличие возможности предъявления паев к погашению в любой момент времени, то справедливой стоимостью пая, признается расчетная стоимость одного инвестиционного пая, определенная Управляющей компанией ПИФ и раскрытая в установленные законодательством сроки. В случае наступления существенного события оценка производится по исходным данным 3-го уровня.
7	Ипотечные сертификаты участия	Определяется как величина ипотечного покрытия одного сертификата, определенная соответствующим Управляющим

<table>
<tr><th>№ п/п</th><th>Вид актива</th><th>Критерии</th></tr>
<tr><td></td><td></td><td>ипотечным покрытием и раскрываемая на сайте данного Управляющего ипотечным покрытием.
Если нет, то оценка производится по исходным данным 3-го уровня.</td></tr>
<tr><td colspan="3">Раздел 2. Ценные бумаги иностранных эмитентов, а также ценные бумаги российских эмитентов, номинированных в иностранной валюте, в том числе:</td></tr>
<tr><td>8</td><td>Облигации иностранных государств</td><td rowspan="5">Приоритет цены 1:
• цена BGN (px_last) раскрываемая информационным агентством Блумберг (Bloomberg) на дату проведения оценки справедливой стоимости (или предыдущий торговый день, если дата определения стоимости чистых активов является не торговым днем). Если данной цены нет, то:
Приоритет цены 2:
• Цена BVAL (px_last / Mid), (Score равен 6 и выше), рассчитанная информационным агентством Блумберг (Bloomberg) на дату проведения оценки справедливой стоимости (или предыдущий торговый день, если дата определения стоимости чистых активов является не торговым днем). Если данной цены нет, то:
Приоритет цены 3:
• Цена НРД, определенная по методу 1 или методу 2
Если данной цены нет, то:
Приоритет цены 4:
▪ Цена по модели оценки (модель №1, указанная в п. 2.4.9. настоящих Правил).
Если данной цены нет, то оценка производится по исходным данным 3-го уровня</td></tr>
<tr><td>9</td><td>Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации</td></tr>
<tr><td>10</td><td>Еврооблигации иностранного эмитент</td></tr>
<tr><td>11</td><td>Ценная бумага международной финансовой организации</td></tr>
<tr><td>12</td><td>Облигации российских эмитентов, номинированные в иностранной валюте</td></tr>
<tr><td>13</td><td>Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов</td><td rowspan="2">Цена по модели оценки (модель №2а, указанная в п. 2.4.9 настоящих Правил).
Если данной цены нет, то оценка производится по исходным данным 3-го уровня.
В случае наступления существенного события по Паям (акциям, долям) иностранных инвестиционных фондов) оценка производится по исходным данным 3-го уровня.</td></tr>
<tr><td>14</td><td>Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов)</td></tr>
<tr><td colspan="3">Раздел 3 Другие активы, оцениваемые по исходным данным 2-го уровня, в том числе:</td></tr>
<tr><td>15</td><td>Производные финансовые инструменты</td><td>Не применимо</td></tr>
<tr><td>16</td><td>Недвижимое имущество и имущественные права</td><td>Не применимо</td></tr>
<tr><td>17</td><td>Права требования из договоров страхования активов</td><td>Не применимо</td></tr>
<tr><td>18</td><td>Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью</td><td>Не применимо</td></tr>
<tr><td>19</td><td>Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества</td><td>Не применимо</td></tr>
<tr><td>20</td><td>Права требования из договоров</td><td>Не применимо</td></tr>
</table>

№ п/п	Вид актива	Критерии
21	Ценная бумага является дополнительным выпуском	Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги дополнительного выпуска.
22	Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке. Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате

№ п/п	Вид актива	Критерии
		разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.
23	Ценная бумага, приобретенная при размещении	С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) может применяться цена приобретения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период (т.е. доходность ценной бумаги корректируется на величину изменения ключевой ставки Банка России). Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

При наступлении Существенного события оценка актива производится на основе профессионального суждения согласно пп. «Оценка по исходным данным 3 уровня» с даты принятия Фондом решения о наступлении Существенного события (указывается в профессиональном суждении).

Для активов с признаками обесценения:

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

Оценка ценных бумаг на основе расчетной Модели №1 (облигации):

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).

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.

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), номинированных в рублях, медианное значение кредитного спрэда принимается равным 0. Значение ставки КБД определяется в базисных пунктах, далее полученное значение округляется по правилам математического округления до 2 –х знаков после запятой.

Расчет кредитного спрэда описан в пункте 2.5 данных Правил.

В случае, если по условиям выпуска облигации в денежном потоке присутствуют частичные досрочные погашения, но эмитентом не заданы их размеры, то расчетная цена и денежный поток пересчитываются в дату публикации информации об очередном частичном погашении с учетом новых условий.

Оценка ценных бумаг на основе расчетной Модели №2 (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.

Промежуточные округления не производятся, полученный результат округляется с точностью до 2 знаков после запятой.

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 45 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.

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.

Оценка ценных бумаг на основе расчетной Модели №2а (акции):

Стоимость акций иностранных эмитентов определяется с учетом положений Модели №2 для акций российских эмитентов (модель CAPM).

В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка государственных ценных бумаг.

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента для акций иностранных эмитентов применяются значения цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

При отсутствии объема торгов на дату определения СЧА для определения справедливой стоимости акций и депозитарных расписок, обращающихся на иностранных фондовых биржах, может применяться усредненное за последние десять торговых дней среднее значение двусторонней котировки, рассчитанное по следующей формуле:

$$\mathrm{PX_{MID10}} = \frac{1}{10} * \sum_{i=n-9}^{n} \mathrm{PX_{MID}}, \text{если } \frac{\mathrm{PX_{ASK_n}} - \mathrm{PX_{BID_n}}}{(\mathrm{PX_{ASK_n}} + \mathrm{PX_{BID_n}}) / 2} * 100\% < 20\% \quad ,$$

где:

n – дата определения СЧА,

px_mid – среднее значение между ценой спроса px_bid и предложения px_ask за последние 10 торговых дней, px_bid -–наибольшая цена спроса, опубликованная информационной системой «Блумберг» (Bloomberg),

px_ask – наименьшая цена предложения, опубликованная информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).

Цена акций считается корректной при соблюдении одновременно следующих условий:

в течение 10 предшествующих торговых дней непрерывно наблюдались двусторонние котировки, внутридневное количество которых не менее 10 (как пример, В BLM функция QRM,trade recap);

спред между двусторонними котировками на дату определения СЧА составляет менее 20%, то есть отсутствует необходимость корректировать стоимость инструмента на рыночный риск, связанный с закрытием позиции (liquidity cost), поскольку bid/ask спред обратно соотносится с ликвидностью и является оценкой транзакционных издержек.

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:

№ п/п	Вид актива	Критерии
Раздел 1. Ценные бумаги российских эмитентов (за исключением еврооблигаций), а также иные ценные бумаги, номинированные в рублях или допущенные к торгам в Российской Федерации, в том числе:		
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Приоритет цены 1: • Цена НРД, определенная по методу 3 на дату оценки (или предыдущий торговый день, если дата определения стоимости чистых активов является не торговым днем). Приоритет цены 2: • Цена по модели оценки (модель №3 и Модель №4), рассчитанная в профессиональном суждении Фондом. Используется только для облигаций. Приоритет цены 3: • Отчет оценщика
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Ценная бумага международной финансовой организации	
5	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	Приоритет цены1: • Расчетная стоимость одного инвестиционного пая, определенная Управляющей компанией/ специализированным депозитарием ПИФ и раскрытая в установленные законодательством сроки. Приоритет цены 2: • Отчет оценщика Если в составе инвестиционного фонда есть активы, оценка которых по мнению Фонда является неадекватной текущим экономическим условиям и/или финансовому состоянию отдельного экономического субъекта, то справедливой стоимостью инвестиционных паев признается скорректированная стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда, приходящаяся на такие инвестиционные паи. Расчет скорректированной стоимости чистых активов инвестиционного фонда производится на основе информации о стоимости чистых активов инвестиционного фонда на отчетную дату и результатов проведенной Фондом в соответствии с внутренними документами Фонда оценки справедливой стоимости отдельных активов в составе инвестиционного фонда.
6	Ипотечный сертификат участия	Фонд вправе производить оценку на основе отчета оценщика (раз в полгода), либо на основе профессионального суждения (раз в месяц). Мотивированное суждение о выборе метода оценки составляется Фондом с учетом фактических обстоятельств на отчетную дату (раз в квартал).
Раздел 2. Ценные бумаги иностранных эмитентов, а также ценные бумаги российских эмитентов, номинированных в иностранной валюте, в том числе:		
7	Облигации иностранных государств	Приоритет цены 1: • Цена НРД, определенная по методу 3 на дату оценки (или предыдущий торговый день, если дата определения стоимости чистых активов является не торговым днем). Приоритет цены 2: • Цена по модели оценки (модель №3 и Модель №4), рассчитанная в профессиональном суждении Фондом. Используется только для облигаций. Приоритет цены 3: • Отчет оценщика
8	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
9	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	
10	Облигация иностранного эмитента	
11	Ценная бумага международной финансовой организации	
12	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	
Раздел 3 Другие активы, оцениваемые по исходным данным 3-го уровня, в том числе:		

№ п/п	Вид актива	Критерии
13	Недвижимое имущество и имущественные права	Отчет оценщика
14	Производные финансовые инструменты	Профессиональное суждение
15	Права требования из договоров страхования активов	Отчет оценщика
16	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Приоритет цены 1: ▪ Отчет оценщика Приоритет цены 2: ▪ профессиональное суждение Фонда
17	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Отчет оценщика
18	Права требования из договоров	▪ отчет оценщика ▪ приведенная стоимость потоков платежей, определенная по формуле: $\mathrm{PV} = \sum_{k=1}^{n} \frac{CF_k}{(1+Y)^{(Dk-\text{Дата})/365}}$, где: CF_k - сумма каждого денежного потока; D_k - дата каждого денежного потока; Y - ставка дисконтирования. Иное по усмотрению Фонда, в том числе с учетом пункта 3.4 Стандарта.

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 справедливой стоимости на основе ожидаемых денежных потоков – Модель №3:

Подход применяется в случае отсутствия исходных данных 1-го уровня по облигациям со сходным кредитным качеством, торгуемых на организованном рынке.

Цена облигации включает накопленный купонный доход (НКД) и её расчет производится по следующей формуле.

$$P + A = \frac{100}{N} \times \sum_i \frac{\overline{CF}(t_i)}{(1+r_i)^{t_i}}$$

где Р- стоимость облигации, выраженная в процентах от номинальной стоимости;

А – НКД облигации, выраженный в процентах от номинальной стоимости;

N - номинальная стоимость облигации;

$\overline{CF}(t_i)$- будущий ожидаемый денежный поток по облигации - включает купонные и амортизационные платежи (для ценных бумаг с плавающим неизвестным купоном строится прогноз купонных платежей, исходя из прогноза макроэкономических индикаторов), взвешенные с учетом вероятности события дефолта по облигации и уровня потерь при дефолте:

t_i - срок до i-го денежного потока в годах;

r_i - доходность кривой бескупонной доходности, соответствующей сроку t_i.

Дата и сумма каждого денежного потока определяется в соответствии с Приложением №1

Доходность кривой бескупонной доходности (G-кривая) определяется в соответствии с «Методикой определения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (облигации федеральных займов)», утверждаемой правлением ПАО «Московская биржа».

<u>Определение будущего ожидаемого денежного потока по облигации</u> $\overline{CF}(t_i)$.

Ожидаемый денежный поток по облигации в момент времени t_i определяется, исходя из вероятности дефолта PD_i и уровня потерь при дефолте LGD_iв момент времени t_i:

$$\overline{CF}(t_i) = CF_i(1 - LGD \times PD_i)$$

PD_i – вероятность дефолта в момент времени t_i, определяемая, исходя из годовой вероятности дефолта PD:

$$PD = 1 - (1 - PD)^{\text{ОКРУГЛ}(t_i)}$$

Где

$\text{ОКРУГЛ}(t_i)$ – округление до года в большую сторону;

t_i - срок до i-го денежного потока в годах;

Вероятность дефолта PD и уровень потерь при дефолте LGD определяются на основе рейтинга эмитента, методик, разрабатываемых Национальным расчетным депозитарием, а также рекомендаций Центрального Банка.

LGD выбирается равной 45% для необеспеченных несубординированных требований и 75% для субординированных требований, если в профессиональном суждении не учтены иные факторы.

Вероятность дефолта определяется согласно методике, описанной в п. 2.5. настоящих правил.

Оценка справедливой стоимости на основе ожидаемых денежных потоков при условии конвертации в акции - Модель №4:

Подход применяется в случае, если решением о выпуске долговых ценных бумаг кредитной организации предусмотрена возможность конвертации облигаций в обыкновенные акции по решению эмитента.

Цена облигации включает накопленный купонный доход (НКД) и её расчет производится по следующей формуле.

$$P + A = \frac{100}{N} \times \left\{ W1 \times \sum_i \frac{CFi}{(1 + r_i)^{t_i}} + \mathrm{W2} \times S \right\}$$

где

P- стоимость облигации, выраженная в процентах от номинальной стоимости;

A – НКД облигации, выраженный в процентах от номинальной стоимости;

N - номинальная стоимость облигации;

S – Стоимость акций, определяемая как размер капитала эмитента облигаций с учетом экспертной корректировки. При этом стоимость акций не может быть ниже нуля;

W1 – вероятность погашения номинала в денежной форме (определяется в соответствии с внутренними документами фонда)

W2 – вероятность конвертации облигаций в акции (определяется в соответствии с «Методикой определения справедливой стоимости долговых ценных бумаг в условиях отсутствия активного рынка на основе профессионального суждения» Фонда).

CFi- будущий денежный поток по облигации в соответствии с эмиссионной документацией - включает купонные и амортизационные платежи (для ценных бумаг с плавающим неизвестным купоном строится прогноз купонных платежей, исходя из прогноза макроэкономических индикаторов);

i -порядковый номер денежного потока;

t_i - срок до i-го денежного потока в годах;

r_i - доходность кривой бескупонной доходности, соответствующей сроку t_i.

Дата и сумма каждого денежного потока определяется в соответствии с Приложением №1

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.

После первоначального признания ценные бумаги оцениваются по амортизированной стоимости. Расчет амортизированной стоимости ценных бумаг осуществляется ежемесячно.

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).

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:

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

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 в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночным условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения.

При этом справедливой стоимостью ценной бумаги при первоначальном признании, в случае ее приобретения на организованном рынке ценных бумаг, в режиме основных торгов и режиме переговорных сделок, является фактическая стоимость приобретения ценной бумаги с учетом затрат на ее приобретение, с обязательной проверкой цены приобретения в режиме переговорных сделок на попадание в коридор между минимальной и максимальной ценами основного режима, в иных случаях справедливая стоимость определяется в общем порядке.

В иных случаях ЭСП признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

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

Диапазон кредитных спредов (минимальное, максимальное, медианное значения) определяется в соответствии с п. 2.5 настоящих Правил.

В случае, если ЭСП признается не соответствующей рыночным условиям, то ставкой ЭСП признается медианное значение диапазона рыночных ставок, определенного исходя из значений номинальной безрисковой ставки доходности (в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения ценной бумаги, рассчитанному от даты расчета ЭСП), и минимального и максимального соответственно значений из диапазона кредитных спредов.

Метод ЭСП не применять в случае, если разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с применением ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной линейным методом, не является существенной и не составляет более 5%.

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.

В случае, если по условиям выпуска облигации в денежном потоке присутствуют частичные досрочные погашения, но эмитентом не заданы их размеры, то ЭСП и денежный поток

пересчитываются в заявленную дату частичного погашения. Пересчет ЭСП осуществляется исходя из амортизированной стоимости, рассчитанной на дату публикации информации о частичном погашении.

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 ЭСП проверка на соответствие рыночным условиям не производится.

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[1] (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, с учетом следующего:

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

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

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

В отдельных случаях Фонд вправе изменить приоритет выбора рейтинга, если одно (или несколько) рейтинговое агентство установило для эмитента более высокий/низкий рейтинг, чем другое (другие) агентство для облигационного выпуска при условии, что рейтинги не отличаются более чем на 1 ступень (в соответствии с Таблицей 1) или соответствующий рейтинг является наиболее актуальным по дате присвоения. В таком случае Фонд может использовать следующий порядок выбора рейтинга для определения рейтинговой группы:

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

Таблица 1. Пример сопоставления шкал рейтинговых агентств

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 $S_{\text{РГ}I}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{\text{РГ}I} = (Y_{\text{RUCBICPBBB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100 \quad (4.1),$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{\text{РГ}II} = (Y_{\text{RUCBICPBB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100 \quad (4.2),$$

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

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{\text{РГ}III} = (Y_{\text{RUCBICPB3Y}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100 \quad (4.3),$$

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

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спрэда $S_{\text{РГ}III}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{\text{РГ}III}$). При расчете значения медианного

кредитного спрэда промежуточные округления значений $S_{\text{РГ}III}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа IV

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

$$S_{\text{РГ}IV} = (Y_{\text{RUCBICPL3}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100 \qquad (4.4),$$

$$S_{\text{РГ}IV} = (Y_{\text{RUCBICPL2}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100 \qquad (4.5),$$

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 $S_{\text{РГ}IV}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{\text{РГ}IV}$). При расчете значения медианного кредитного спрэда промежуточные округления значений $S_{\text{РГ}IV}$ 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 2.

Расчет диапазона кредитных спрэдов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов.

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.

Определение медианного значения кредитного спрэда для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте.

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

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спрэд ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных Фондом аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения стоимости чистых активов является не торговым днем) есть цена, используемая для оценки активов по исходным данным 2-го уровня.

Долговая ценная бумага признается аналогом для целей 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 на +/- 90 дней (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;
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.

Для целей настоящей методики выделяются следующие агрегированные секторы экономики: финансовый сектор, сектор региональных и муниципальных выпусков; корпоративный сектор; сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спрэд по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

YTM_i – доходность к погашению/оферте i-ого аналога;

r_i – доходность наиболее близкого, в терминах дюрации, выпуска суверенных бумаг, валюта которого соответствует валюте оцениваемой облигации (далее, выпуск-бенчмарк). Под «наиболее близким, в терминах дюрации» понимается нахождение такого выпуска-бенчмарка, среди возможных, для которого

$$|\text{"дюрация оцениваемой бумаги"} - \text{"дюрация выпуска} - \text{бенчмарка"}| \rightarrow min$$

В случае наличия нескольких выпусков рассчитывается среднее значение r_i.

Медианный кредитный спрэд рассчитывается на основании полученных кредитных спредов аналогов. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $CrSpread_i$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

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.2.1. настоящих Правил;
- сумма накопленного купонного дохода по долговым ценным бумагам оценивается в соответствии с положениями раздела 2.4.7 настоящих Правил.

2.6.2. Дивиденды

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам российских эмитентов признается в отношении:

- акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов;
- акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT).

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 российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда.

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

- дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов);
- дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда прекращает признаваться:

- Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета Фонда;
- Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

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.

Стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам на дату расчета СЧА определяется в следующем порядке:

а) В размере, раскрываемым и рассчитанным согласно правилам Организатора торговли (ПАО Московская Биржа), если этот расчет не противоречит условиям выпуска, другим эмиссионным и договорным документам, на дату расчета СЧА и исходя из количества ценных бумаг на дату расчета СЧА;

b) Если на дату расчета СЧА, Организатор торговли не определил размер процентного (купонного) доход по долговым ценным бумагам, то в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска, другими эмиссионными и договорными документами на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценных бумаг на дату расчета СЧА – с даты первоначального признания или с даты начала соответствующего купонного периода;

c) В размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг, учтенных на счете депо на дату наступления указанного срока;

d) Нулю – с даты опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода. или с даты признания эмитента банкротом;

e) В случае наступления Существенного события в размере определенном на основании Профессионального суждения Фонда, с даты наступления Существенного события, в том числе, при наличии действующего профессионального суждения с указанным в нем расчетом.

Определение стоимости дебиторской задолженности по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам на дату расчета СЧА определяется в следующем порядке:

• в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг, учтенных на счете депо на дату наступления указанного срока - с указанной даты до даты опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

• нулю с даты опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода или с даты признания эмитента банкротом.

Стоимость дебиторской задолженности по долговым ценным бумагам, срок погашения которых наступил, но эмитент объявил о неисполнении обязательств, определяется в соответствии с профессиональным суждением Фонда.

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, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом.

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

Полученные предоплаты 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

Управляющая компания и специализированный депозитарий на даты, предусмотренные п. 1.3. правил, осуществляют обязательную сверку расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов Фонда, составляющих пенсионные накопления и пенсионные резервы. Для этого управляющая компания формирует и передает в специализированный депозитарий расчет рыночной стоимости активов и расчет стоимости чистых активов Фонда, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений и договору доверительного управления средствами пенсионных резервов.

Специализированный депозитарий осуществляет сверку расчета рыночной стоимости активов и расчета стоимости чистых активов Фонда, составляющих пенсионные накопления/ пенсионные резервы, произведенного управляющей компанией, с собственными расчетами данных показателей.

В случае обнаружения расхождений, выявленных специализированным депозитарием в процессе сверки с управляющей компанией, специализированный депозитарий направляет управляющей компании информацию с результатами по сверке данных учёта имущества Фонда, составляющих пенсионные накопления/пенсионные резервы, с указанием позиций, по которым были обнаружены расхождения.

После сверки с управляющей компанией специализированный депозитарий на даты, предусмотренные п.1.3. Правил, осуществляет и передает в Фонд расчет рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов Фонда, составляющих пенсионные накопления и пенсионные резервы.

В случае обнаружения расхождений, выявленных Фондом в процессе сверки со специализированным депозитарием, Фонд направляет в специализированный депозитарий информацию с результатами по сверке данных учёта имущества Фонда, составляющих пенсионные накопления/пенсионные резервы, с указанием позиций, по которым были обнаружены расхождения.

Правильность расчета рыночной стоимости активов и расчета стоимости чистых активов Фонда подтверждается подписью уполномоченного лица специализированного депозитария на расчете рыночной стоимости активов и расчете стоимости чистых активов Фонда, составляющих пенсионные накопления/пенсионные резервы.

Устранение расхождений должно быть осуществлено в срок не позднее 1-ого рабочего дня с даты получения новой информации/выявления ошибки, влекущих изменение стоимости активов/обязательств при расчете СЧА, но не позднее 3-х рабочих дней с даты расчета стоимости чистых активов. Фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий фонда предпринимают все возможные действия, направленные на предотвращение возможных расхождений в дальнейшем.

В случае наличия неурегулированных разногласий фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий фонда подписывают документ о причинах расхождения данных при расчете Показателей.

В случаях изменения данных, на основании которых были рассчитаны Показатели, Показатели подлежат перерасчету.

В случае получения новой информации и информации по СПООД позже 3 рабочих с даты, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов, Фонд принимает к расчету такую информацию с даты её получения.

При необходимости фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий фонда 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»

Порядок формирования графика будущих денежных потоков

I. Общие положения.

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного (процентного) дохода в течение ожидаемого срока обращения выпуска ценной бумаги/срока размещения депозита.

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

- даты оферты, ближайшей к дате определения стоимости (не включая дату определения 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 ценной бумаги.

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).

Под датой денежного потока понимаются:

- плановые даты окончания купонных (процентных) периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги/депозитного договора;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в соответствии с условиями выпуска (срок погашения в соответствии с условиями депозитного договора).

Денежные потоки, включая купонный (процентный) доход, рассчитываются в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги/депозитного договора.

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

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы

будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом, для которых текущая величина основного долга рассчитывается в соответствии с п.5.4 Раздела II настоящего Приложения к Правилам).

II. Формирование графика будущих денежных потоков финансовых инструментов с переменной ставкой купона/процента или со сложной структурой выпуска

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

- для ценных бумаг/депозитов, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не зависят от решения эмитента/контрагента по депозиту, - исходя из ставки, определенной с учетом прогнозных значений таких переменных параметров (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска/депозита);
- для прочих ценных бумаг/депозитов – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного (процентного) периода. При этом Фонд определяет ожидаемый срок обращения ценных бумаг 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) В случае, если в соответствии с эмиссионной документацией предусмотрена дата, в которую эмитент или держатель долгового инструмента имеет право на досрочное погашение, то с целью определения ожидаемого срока обращения бумаги Фонд оценивает вероятность реализации данного права;
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

2. Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного / процентного периода.

3. Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона/процентного дохода условиями по финансовому инструменту предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»[2], значение ставки соответствующего купона/процентного дохода рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска/депозита исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному/процентному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (например, в случае примера, указанного в ссылке [8] - путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

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

5. Если будущие денежные потоки зависят от прогнозных параметров, то Фонд руководствуется следующим:

5.1. В случае, если купонные платежи/процентные доходы по финансовым инструментам зависят от ключевой ставки Банка России, индекса потребительских цен, валового внутреннего продукта, то для из расчета Фонд использует прогнозные данные Высшей школы экономики.

5.2. В случае, если купонные платежи/процентные доходы по финансовым инструментам зависят от ставок денежного рынка, таких как: RUONIA, ROISfix, Mosprime, ставка РЕПО по

[2] Например, MAX (инфляция; ключевая ставка).

операциям Банка России, ставка КБД, то производится расчет прогнозных значений указанных ставок денежного рынка в соответствии с п. 6 настоящего Приложения к Правилам.

5.3. В случае, если купонные платежи/процентные доходы по финансовым инструментам зависят от показателей, отличных от перечисленных в пунктах выше, то используются прогнозные данные других источников, в том числе данные Московской биржи, Bloomberg, Банка России, Министерства экономического развития Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации.

5.4. В случае, если номинал облигации индексируется в соответствии с уровнем инфляции или иным макроэкономическим индикатором, прогнозируемым Высшей Школой Экономики, то с целью прогноза выплат по основному долгу Фондом формируется прогноз уровня данного индикатора на основании данных Высшей школы экономики. В противном случае используются данные Московской биржи, Bloomberg, Банка России, Министерства экономического развития Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации.

5.5. В случае ипотечных ценных бумаг, будущие денежные потоки, включая частичные погашения основного долга, формируются на основе оценки денежных потоков по пулу ипотечных кредитов в обеспечении, которая должна включать в себя статистически обоснованные финансовые модели, а также эмиссионных правил.

5.6. Фонд в праве ежеквартально пересматривать прогнозы параметров, используемые при определении будущих денежных потоков по финансовым инструментам.

На основании определенных Фондом прогнозных значений параметров рассчитываются купонные/процентные платежи и/или выплаты в счет погашения номинала в соответствии с формулами расчета, указанными в эмиссионной документации/депозите.

6. Расчет прогнозных значений ставок денежного рынка

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

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

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

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

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

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

где:

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

срM_{CoF} - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по корзине выпусков ОФЗ-ПК;

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

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

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

t - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК.

Примечание:

На дату утверждения настоящей редакции Методики корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет срM_{CoF}) включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29012RMFS; 24020RMFS, 24021RMFS.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет срM_{CoF}, пересматривается НПФ в следующих случаях:

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

Новый перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет срM_{CoF}, и дата начала его применения устанавливаются Фондом, доводятся Фондом до СД и УК и не требуют внесения соответствующих изменений в настоящие Правила (утверждения новой редакции Правил).

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

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

Примечание:

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

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

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

- *ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;*

- *ставка MosPrime Rate со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев.*

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

$$Rate_f = \left(КБД_{\text{до погашения}} - ср M_{CoF}\right) + \left(КБД_{\text{срочность ставки}} - КБД_{1\ \text{день}}\right),$$

где:

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

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

6.3. Прогнозные значения ставки КБД:

Если в качестве переменного параметра предусмотрена ставка кривой бескупонной доходности, то прогнозное значение такого параметра (R_{GC}) рассчитывается как сумма прогнозного значения ключевой ставки Банка России (предоставляется ВШЭ) и исторического среднего спреда между ставками КБД и значениями ключевой ставки Банка России:

$$R_{GC} = KR_f + S$$

$$S = \frac{\sum_i^n (R_i - KR_i)}{n}$$

где KR_f – прогнозное значение ключевой ставки Банка России на дату выплаты купона;

S – среднее значение спреда между ставками КБД и значениями ключевой ставки Банка России рассчитанное за 4 года;

R_i – значение ставки КБД на каждый торговый день за 4 последних года

KR_i - значение ключевой ставки Банка России на каждый торговый день за 4 последних года

7. Величина индексируемого номинала.

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

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ}\left(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times (1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1})^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2\right), \quad 7.1,$$

где:

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

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

НОМИНАЛ ИН_0 - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

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

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

$$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times (1 - \text{СУММ}(\text{ДОЛЯ АМОРТ})_{n-1}, 2), \quad 7.2,$$

где:

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

НОМИНАЛ ИНn- величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (7.1) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

СУММ (ДОЛЯ АМОРТ)n−1- сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока n (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока n)

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

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)), \quad 7.3,$$

где:

СУММА АМОРТn - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

НОМИНАЛ ИНn - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (7.1) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

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

ДОЛЯ АМОРТn - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

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

Используемые методики Ценового центра НКО АО НРД

Название	**Основание**	**Метод 1**	**Метод 2**	**Метод 3**
Методика определения стоимости облигаций с плавающей структурой платежа	Приложение 2 к приказу НКО АО НРД от 26.01.2021 г. № 10 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен (с использованием информации по сделкам по данному выпуску облигаций)	Метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных эмитента или бумаг аналогичной отрасли с аналогичным рейтингом)	Метод индексного дисконтированного денежного потока (с использованием данных бумаг сектора с аналогичным рейтингом или индексов Московской Биржи)
Методика определения стоимости облигаций с ипотечным покрытием	Приложение к приказу НКО АО НРД от 09.10.2020 №206 с последующими изменениями и дополнениями	Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций с дополнением согласно приложению	Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций с дополнением согласно приложению	Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций с дополнением согласно приложению
Методика определения стоимости рублевых облигаций	Приложение 1 к приказу НКО АО НРД от 26.01.2021 г. № 10 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен (с использованием информации по сделкам по данному выпуску облигаций)	Метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных эмитента или бумаг аналогичной отрасли с аналогичным рейтингом)	Метод индексного дисконтированного денежного потока (с использованием данных бумаг сектора с аналогичным рейтингом или индексов Московской Биржи)
Методика определения стоимости облигаций без международных рейтингов	Приложение 2 к приказу НКО АО НРД от 20.05.2020 г. №91 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока	Метод индексного дисконтированного денежного потока
Методика определения стоимости еврооблигаций Правительства РФ	Приложение к приказу НКО АО НРД от 04.03.2020 г. №38 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных по рынку еврооблигаций РФ)	Метод смещенного дисконтированного денежного потока (с использованием данных по рынку казначейских облигаций США)
Методика определения стоимости корпоративных еврооблигаций	Приложение 1 к приказу НКО АО НРД от 20.05.2020 г. №91 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных заемщика и бумаг с аналогичным рейтингом)	Метод индексного дисконтированного денежного потока (с использованием данных индексов корпоративных еврооблигаций)

Допускается применение на Уровне 2 иных методик Ценового центра НКО АО НРД, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО 13.

Допускается применение на Уровне 3 иных методик Ценового центра НКО АО НРД, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО 13.

Приложение №3
к Правилам определения
стоимости чистых активов
АО «НПФ Эволюция»

Перечень доступных рынков

Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" (Московская биржа)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange)
Насдак (Nasdaq)
Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange)
Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group)
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)
Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange)
Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse)