«СОГЛАСОВАНЫ»
Специализированный депозитарий:
АО «Независимый Специализированный Депозитарий»

Генеральный директор

_____ /М.В. Черемисина/

«12» декабря 2024 г.

«УТВЕРЖДЕНЫ»
НПФ:
АО «НПФ Эволюция»

Генеральный директор

_____ /Е.Н. Тетюнина /

«12» декабря 2024 г.

ПРАВИЛА

Определения стоимости чистых активов АО «НПФ Эволюция»

(редакция № 13)

Москва 2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Общие положения....3
2. Критерии признания активов и обязательств....8
3. Особенности определения справедливой стоимости активов....8
3.1. Методы определения стоимости активов:....8
3.3. Определение основного рынка....11
3.4. Применение отчётов оценщика для определения справедливой стоимости....11
3.5. Алгоритм определения справедливой стоимости активов и обязательств....12
3.5.1 Исходные данные для оценки справедливой стоимости....12
3.5.2. Определение справедливой стоимости финансовых вложений в условиях активного рынка - 1 уровень иерархии данных....12
3.5.3. Определение справедливой стоимости финансовых вложений – 2 уровень иерархии данных....14
3.5.4. Определение справедливой стоимости финансовых вложений – 3 уровень иерархии данных....25
3.5.5. Особенности определения справедливой стоимости депозитов и депозитных сертификатов....30
3.5.6. Особенности определения справедливой стоимости драгоценных металлов на счетах и во вкладах в кредитных организациях, драгоценных металлов на торговом банковском счете....34
4. Особенности определения амортизированной стоимости активов....35
4.1. Определение амортизированной стоимости долговых ценных бумаг (долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости)....35
4.2. Определения амортизированной стоимости депозитов в кредитных организациях....38
4.3. Особенности определения амортизированной стоимости активов по сделкам репо 41
4.4. Определение амортизированной стоимости денежных средств....45
4.5. Определение амортизированной стоимости дебиторской и кредиторской задолженности....45
4.6. Резервы под ожидаемые кредитные убытки....48
5. Заключительные положения....48
ПРИЛОЖЕНИЕ № 1....49
ПРИЛОЖЕНИЕ № 2....58
ПРИЛОЖЕНИЕ № 3....60
ПРИЛОЖЕНИЕ № 4....61
ПРИЛОЖЕНИЕ № 5....62
ПРИЛОЖЕНИЕ № 6....67
ПРИЛОЖЕНИЕ № 7....68
ПРИЛОЖЕНИЕ № 8....72
ПРИЛОЖЕНИЕ № 9....77

1. Общие положения.

1.1. Настоящие Правила определения стоимости чистых активов АО «НПФ Эволюция» (далее - Правила) составлены в соответствии с Указанием Банка России от 31.10.2018 № 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости 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), а также в соответствии с внутренними документами АО «НПФ Эволюция» (далее - Фонд).

1.2. Настоящие Правила определяют порядок расчета следующих показателей (далее совместно либо каждый в отдельности -Показатели):

- текущая стоимость активов, составляющих пенсионные накопления Фонда;
- стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда (далее - стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда);
- стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении (далее - стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении);
- стоимость активов, составляющих пенсионные резервы Фонда, в том числе по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и договорам долгосрочных сбережений;
- совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда.

1.3. Фонд, управляющие компании, заключившее договоры доверительного управления с Фондом, рассчитывают текущую стоимость активов и стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, в соответствии с Указанием, учетной политикой Фонда, настоящими Правилами, Регламентом специализированного депозитария по осуществлению контроля за деятельностью по инвестированию средств пенсионных накоплений на основании договоров об оказании услуг специализированного депозитария негосударственному пенсионному фонду и управляющим компаниям, осуществляющим доверительное управление средствами пенсионных накоплений по договору с негосударственным пенсионным фондом, Регламентом специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (далее - Регламенты).

1.4. Расчет Показателей, предусмотренных Указанием, осуществляется в порядке и сроки, установленные Регламентом. В случае если Указанием предусмотрены более ранние сроки осуществления расчета Показателей в сравнении с Регламентом, используются сроки, установленные Указанием.

1.5. 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.

1.6. Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, подлежит пересчету в

рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета Показателей.

В случае если Банком России не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и рублем, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)). Кросс-курс определяется через доллар США, а при его отсутствии – через Евро, исходя из официальных курсов, установленных для соответствующих валют, на дату расчета. В дальнейшем текущая стоимость ЦБ, выраженных в иностранной валюте, является рублевый эквивалент справедливой стоимости в иностранной валюте по официальному курсу или по кросс-курсу на дату проведения расчета.

1.7. При расчете стоимости чистых активов применяются следующие правила округления:

- округления производятся по правилам математического округления;
- исходные котировки не округляются;
- цены, определенные экспертным методом согласно профессионального суждения, принимаются со всеми знаками после запятой без округлений.

1.8. Порядок урегулирования разногласий между Фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчете стоимости чистых активов:

Управляющая компания и специализированный депозитарий на даты, предусмотренные п. 1.5. 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.1.5. 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 событиям после окончания отчетного периода позже 3 рабочих дней 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.

1.9. В настоящих правилах используются следующие термины:

Термин	**Определение**
Активы	денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права и дебиторскую задолженность, за исключением дебиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений
Обязательства	кредиторская задолженность, подлежащая исполнению за счёт активов, за исключением кредиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений
Стоимость чистых активов (СЧА), составляющих пенсионные накопления негосударственного пенсионного фонда	разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления негосударственного пенсионного 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 негосударственного пенсионного фонда

Термин	Определение
Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении	разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств
Совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда	разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы Фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета совокупной стоимости пенсионных резервов
Правила определения СЧА	внутренний документ негосударственного пенсионного фонда, регламентирующий порядок определения Показателей
Справедливая стоимость	цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки
Российская биржа	российский организатор торговли на рынке ценных бумаг
Иностранная биржа	иностранная фондовая биржа
Наблюдаемая и доступная биржевая площадка	торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА, к которой у негосударственного пенсионного фонда есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников
Активный рынок	рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе
Основной рынок	рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности из числа доступных рынков
Уровень цены при определении справедливой стоимости	уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации»
ОСБУ	отраслевые стандарты бухгалтерского учета

Термин	Определение
МСФО	международные стандарты финансовой отчетности
Амортизированная стоимость финансового актива	сумма, в которой оценивается актив при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы (с учетом корректировок в соответствии с ЭСП), а также уменьшенная на величину обесценения
Метод эффективной процентной ставки (далее - метод ЭСП)	метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости актива или обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на протяжении соответствующего периода
Эффективная процентная ставка (далее - ЭСП)	ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия актива или обязательства точно до балансовой стоимости актива или до амортизированной стоимости обязательства
Структурная нота	это ценная бумага, средства от размещения которой в итоге были инвестированы в два вида активов: (1) безрисковый (облигации федерального займа) и (2) рисковый (акции). Доход по структурным нотам состоит из обязательных платежей по безрисковой части, а также из условных (неопределенных заранее) платежей по рисковой части структурных нот.
Облигации с плавающей процентной ставкой или имеющие сложную структуру	облигации, ставка купона по которым привязана к некоторым макроэкономическим показателям или показателям долгового, или денежного рынка (доходность государственных ценных бумаг, ставка межбанковских кредитов, ключевая ставка Банка России, инфляция, ВВП и т.д.). При этом размер купона устанавливается обычно по формуле как сумма ставки базового показателя плюс определенная надбавка - " премия"; облигации, у которых суммы и(или) сроки погашений номинала и(или) процентного дохода не определены при размещении, и зависят от факторов, которые будут определены в будущем.
Существенные события	факты о корпоративных, законодательных, экономических, юридических, технологический и т.п. событиях, которые стали общедоступными и которые по мнению Фонда имеют существенное влияние на стоимость актива, а именно, способны изменить такую стоимость в любую сторону на величину равную или более 25% для акций 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.
Оферта	предложение о выкупе / обратном выкупе акций, направленное акционерам-владельцам ценных бумаг в соответствии с нормами Федерального закона от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
События после окончания отчетного периода (далее – СПООП)	Факт хозяйственной жизни Фонда, который происходит в период между окончанием отчетного периода и датой составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и который оказал или способен оказать влияние на ее финансовое состояние

Термин	Определение
РРА	Российские рейтинговые агентства (АКРА, Эксперт РА, НРА, НКР и др., акцептованные Банком России в установленном порядке)
МРА	Международные рейтинговые агентства (Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings, если не указано иное).

2. Критерии признания активов и обязательств.

2.1. Активы и обязательства (в части обязательств, предусмотренных Указанием) принимаются к расчету Показателей в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 25.02.2011 № 107 «Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации».

2.2. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств, соответствующие МСФО и нормативным актам Банка России, представлены в Приложении №1 к настоящим Правилам.

3. Особенности определения справедливой стоимости активов.

3.1. Методы определения стоимости активов:

3.1.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.

3.1.2. После первоначального признания и до прекращения признания активы оцениваются по амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости в зависимости от их классификации.

Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой Фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», прочими МСФО, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.

Изменение классификации активов без прекращения признания (реклассификация).
Реклассификация осуществляется в случаях и в порядке, предусмотренном учетной политикой Фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», прочими МСФО, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов Российской Федерации.

3.1.3. Расчет стоимости активов (величины обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется в соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов Российской Федерации.

3.1.4. Расчет стоимости активов (величин обязательств), за исключением оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется на основании Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»

Методы учета и определения стоимости активов (обязательств), помимо оцениваемых по справедливой стоимости, установлены учетной политикой Фонда с учетом требований письма Банка России от 27.04.2010 N 59-Т "О Методических рекомендациях "О порядке расчета амортизированной стоимости финансовых активов и финансовых обязательств с применением метода эффективной ставки процента".

3.1.5. Стоимость ценных бумаг, полученных по 1 части сделки РЕПО, не включается в расчет СЧА, т.к. в стоимость СЧА включается дебиторская задолженность по сделке РЕПО. Стоимость ценных бумаг, переданных по 1 части сделки РЕПО без прекращения признания, включается в расчет СЧА.

В расчет СЧА включается:

- по сделке обратного РЕПО: в составе активов (дебиторской задолженности) - стоимость денежных средств, предоставленных по 1 части сделки РЕПО, формируется дебиторская задолженность, которая оценивается по первой части договора РЕПО (сумма предоставленных денежных средств) + проценты, начисленные на дату оценки, исходя из ставки РЕПО;
- по сделке прямого РЕПО: в состав кредиторской задолженности - стоимость денежных средств, полученных по 1 части сделки РЕПО + проценты, начисленные на дату оценки, исходя из ставки РЕПО. Стоимость ценных бумаг, переданных по 1 части сделки РЕПО без прекращения признания, включается в состав активов (дебиторской задолженности) и оценивается:
  - по справедливой стоимости переданных ценных бумаг на дату оценки – в случае если указанные ценные бумаги до момента совершения сделки прямого РЕПО оценивались по справедливой стоимости;
  - по амортизированной стоимости переданных ценных бумаг на дату оценки – в случае если указанные ценные бумаги до момента совершения сделки прямого РЕПО оценивались по амортизированной стоимости.

Учет доходов и расходов (затраты по уплате комиссии брокера и биржи) Фондом осуществляется по методу «начисления», пропорционально фактическому количеству календарных дней, на которое привлечены или предоставлены средства.

3.1.6. Способ учета вложений в акции (паи) дочерних акционерных обществ и для вложений в акции (паи) ассоциированных акционерных обществ (паевых инвестиционных фондов) устанавливается в учетной политике Фонда в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия», (IAS) 27 «Отдельная финансовая отчетность», (IAS) 36 «Обесценение активов».

Стоимость акции (паев) дочерних или ассоциированных акционерных обществ (паевых инвестиционных фондов) определяется в зависимости от способа учета вложений в такие акции (паи), установленного учетной политикой Фонда.

При потере контроля над управлением акционерным обществом или значимого влияния (совместного контроля) на деятельность акционерного общества, Фонд классифицирует вложения в данные ценные бумаги, в соответствии с бизнес-моделью дальнейшего управления данным активом:

- если бизнес-моделью дальнейшего управления акциями является их продажа в краткосрочной перспективе, при условии возможности надежного определения справедливой стоимости данных акций – в портфель «долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток»;
- в иных случаях при условии возможности надежного определения справедливой стоимости акции классифицируются в портфель «долевые ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи»;
- в случае, если справедливая стоимость данных акций не может быть надежно определена - в портфель «долевые ценные бумаги, оцениваемые по себестоимости».

Оценка долей участия в уставных капиталах прочих юридических лиц, стоимость которых при приобретении выражена в иностранной валюте, определяется в рублях по официальному курсу иностранной валюты по отношению к рублю, установленному Банком России на дату оценки.

Периодичность осуществления переоценки

Ценные бумаги, учитываемые как участие в дочерних и ассоциированных обществах, паевых инвестиционных фондах, а также вложения в доли участия в уставных капиталах юридических лиц не подлежат последующей переоценке после первоначального признания.

Обесценение финансового актива

Ценные бумаги, учитываемые как участие в дочерних и ассоциированных обществах, паевых инвестиционных фондах, а также вложения в доли участия в уставных капиталах юридических лиц, подлежат проверке на обесценение. В случае наличия обесценения, по таким ценным бумагам и долям участия создаются резервы под обесценение.

При наличии признаков обесценения (Приложение №6 к настоящим Правилам) под вложения в указанные ценные бумаги формируются резервы на возможные потери. Порядок формирования резерва под обесценение определяется в соответствии с тестом на обесценение (профессиональным суждением). Профессиональное суждение с результатом формирования резерва готовится Фондом не реже одного раза в год.

3.1.7. Методы оценки основных активов и обязательств представлены в Приложении № 7 к настоящим Правилам.

3.1.9. При заключении договора на неснижаемый остаток на счете, расчет процентного дохода происходит по методу «начисления» **ежедневно**.

3.1.10. В случае заключения сделки на условиях Т+ и поставка против платежа списание/зачисление ценных бумах и денежных средств по такой сделке осуществляется в день Т+.

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.

3.2. Критерии признания рынка активным/ неактивным.

3.2.1. Критерии признания рынка активным/ неактивным описаны в Приложении №2 к настоящим Правилам.

3.2.2. При проверке условий активности рынка для ценных бумаг, обращающихся на ПАО Московская биржа (Московская биржа), Фонд принимает в расчет данные торгов по сделкам в сумме по режиму основных торгов и режиму переговорных сделок (РПС).

3.2.3. Если дата определения СЧА является неторговым днем соответствующей биржи, то при расчете СЧА используются данные за наиболее поздний торговый день, предшествующий дате расчета, при условии соблюдения критериев признания рынка активным / неактивным. Выбор

основного рынка может осуществляться из числа бирж, по которым выполняются критерии признания рынка активным с совпадающим наиболее поздним торговым днем.

Фонд должен на дату оценки провести анализ на предмет наличия значительных событий, произошедших после завершения предыдущего торгового дня и влияющих на справедливую стоимость оцениваемых активов. Если в ценовую котировку вносится изменение с учетом новой информации, такое изменение приводит к тому, что полученная оценка справедливой стоимости будет отнесена к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

3.3. Определение основного рынка.

Основной рынок – рынок (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов на дату расчета СЧА.

Примерами основных рынков могут являться:

- ПАО Московская биржа;
- иные российские биржи из числа активных рынков, по которым определен наибольший объем торгов (по объему или количеству сделок) за определенное количество торговых/календарных дней при наличии доступа к иностранной бирже и соответствующей инфраструктуре;
- иностранные биржи из числа активных рынков, по которым определен наибольший объем торгов (по объему или количеству сделок) за определенное количество торговых/календарных дней;
- внебиржевой рынок.

Критерии определения основного рынка представлены в Приложении №3 к настоящим Правилам.

Перечень доступных рынков указан в Приложении №4 к настоящим Правилам.

3.4. Применение отчётов оценщика для определения справедливой стоимости

3.4.1 Стоимость актива определяется на основании отчета оценщика при одновременном соблюдении следующих условий:

- оценщик соответствует требованиям, определенным в Указании;
- в отчете оценщика предусмотрено, что он составлен для определения справедливой стоимости актива в соответствии с Международным стандартом финансовой отчётности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации;
- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с Законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов;
- дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.
- 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.

3.4.2. Использование отчета оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества, а также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг, дебиторской задолженности, иных активов, в том числе в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить по методикам, изложенным в настоящих Правилах, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и иным причинам.

3.4.3. Для оценки идентичных активов Фондом и всеми управляющими компаниями, заключившими договоры доверительного управления с Фондом, должен использоваться один и тот же отчет оценщика.

3.5. Алгоритм определения справедливой стоимости активов и обязательств

3.5.1 Исходные данные для оценки справедливой стоимости.

Для оценки справедливой стоимости финансовых инструментов Фонд использует исходные данные различных уровней:

Уровень 1: котировки на активном рынке (некорректируемые) в отношении идентичных активов и обязательств;

Уровень 2: методы оценки, основанные на рыночных данных, доступных непосредственно (т.е. на котировках) либо опосредованно (т.е. данных, производных от котировок). Данная категория включает активы, оцениваемые с использованием рыночных котировок на активных рынках для схожих инструментов, рыночных котировок для идентичных или схожих инструментов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на общедоступных рыночных данных;

Уровень 3: методы оценки, основанные на ненаблюдаемых параметрах (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).

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

3.5.2. **Определение справедливой стоимости финансовых вложений в условиях активного рынка - 1 уровень иерархии данных**.

3.5.2.1. Справедливая стоимость ценной бумаги в условиях активного рынка определяется с использованием исходных данных Уровня 1.

3.5.2.2. К исходным данным Уровня 1 в рамках настоящих Правил относятся фактические или расчетные цены (значение которых основано на учете фактических цен) сделок с ценными бумагами в процессе рыночных торгов, проводимых лицензированными организаторами торгов на рынке ценных бумаг. Для определения справедливой стоимости ценных бумаг по исходным данным Уровня 1 Фонд использует критерии оценки активов, указанные в таблице 1. При этом если актив или обязательство, оцениваемые по справедливой стоимости на основании исходных данных 1-го Уровня иерархии, на дату оценки имеют цену продавца (Ask) и цену покупателя (Bid), то в качестве справедливой стоимости должна использоваться цена в пределах спрэда между ценой продавца и ценой покупателя[1]:

Таблица 1. Критерии оценки активов по исходным данным 1-го уровня

[1] Фонд вправе для биржевых сделок не проводить проверку попадания цены Уровня 1 в пределы спрэда между ценой продавца и ценой покупателя при условии наличия согласованного со специализированным депозитарием мотивированного суждения фонда о не репрезентативности результатов проверки. Указанное право не распространяется на сделки, совершаемые на дилерских рынках.

<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[2] при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА. Если данной цены нет, то:
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 и предложения на дату определения СЧА. Если данной цены нет, то:
Приоритет цены 3:
▪ цена закрытия (legalcloseprice) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности.
Цена закрытия признается корректной, если она находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА[3].
Если нет данной цены, то определение цены происходит на 2-м уровне.
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="5">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:
Приоритет цены 2:
Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных иностранных бирж[4]), 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 она находится в пределах спреда цен спроса (bid) и предложения (ask) на дату определения СЧА[3].</td></tr>
<tr><td>7</td><td>Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов</td></tr>
<tr><td>8</td><td>Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации</td></tr>
<tr><td>9</td><td>Еврооблигации иностранного эмитента</td></tr>
<tr><td>10</td><td>Ценная бумага международной финансовой организации</td></tr>
</table>

[2] Рыночная цена 2 является ценовым показателем на организованных торгах ценными бумагами ПАО Московская биржа и раскрывается на официальном сайте ПАО Московская биржа.

[3] В случае, если Фонд на основании мотивированного суждения не проводит тестирование цены закрытия на спрэд между ценой продавца и ценой покупателя цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

[4] При условии отсутствия у фондов доступа к иностранной бирже соответствующая котировка (цена) данной биржи не может быть использована

№ п/п	Вид актива	Критерии
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF)	Если нет данной цены, то определение цены происходит на 2-м уровне
Раздел 3 Другие активы, оцениваемые по исходным данным 1-го уровня, в том числе:		
12	Производные финансовые инструменты:	1. **<u>Биржевые контракты с центральным контрагентом (ЦК)</u>** Если Фондом/его Управляющей компанией на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, то справедливая стоимость производного финансового инструмента равна нулю. В том числе: <u>Фьючерсные контракты</u>**<u>:</u>** Основным рынком для оценки фьючерсных контрактов, заключенных на биржевых торгах, признается Московская биржа. Справедливая стоимость фьючерсных контрактов соответствует вариационной марже, указанной в отчете брокера. Если Фондом на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость фьючерсного контракта равна нулю. 2. **<u>Внебиржевые контракты с центральным контрагентом (ЦК)</u>** Основным рынком для контрактов, заключенных на внебиржевых торгах, признается секция СПФИ Московской биржи. Справедливая стоимость внебиржевых контрактов с центральным контрагентом соответствует депозитной марже, указанной в отчете брокера. Если Фондом на дату оценки отражены все расчеты по депозитной марже, справедливая стоимость такого контракта 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

Справедливая стоимость ценных бумаг, приобретенных на бирже в режиме основных торгов и режиме РПС в день размещения, определяется в общем порядке в соответствии с критериями оценки активов, указанными в таблице 1.

При наступлении Существенного события оценка актива производится на основе профессионального суждения согласно **п.3.5.4.** с даты принятия Фондом решения о наступлении Существенного события (указывается в профессиональном суждении).

3.5.3. Определение справедливой стоимости финансовых вложений – 2 уровень иерархии данных.

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

3.5.3.2. Исходные данные Уровня 2 − это исходные данные (корректируемые), которые являются прямо или косвенно наблюдаемыми в отношении финансового инструмента, исключая ценовые котировки, отнесенные к Уровню 1.

3.5.3.3. Исходные данные Уровня 2 включают:

- ценовые котировки активных рынков в отношении аналогичных инструментов;
- ценовые котировки в отношении идентичных или аналогичных инструментов на рынках, не являющихся активными;
- исходные данные, отличные от ценовых котировок, наблюдаемые в отношении инструмента, такие как процентные ставки и кривые доходности, подразумеваемая волатильность и кредитные спреды;
- иные данные, не противоречащие требованиям МСФО при условии определения их в настоящих Правилах.

3.5.3.4. При наступлении Существенного события оценка актива производится на основе профессионального суждения согласно **п 3.5.4.** с даты принятия Фондом решения о наступлении Существенного события (указывается в профессиональном суждении).

3.5.3.5. Для определения справедливой стоимости по исходным данным Уровня 2 Фонд использует Критерии оценки активов, указанные в таблице 2:

Таблица 2. Критерии оценки активов по исходным данным 2-го 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="3">Приоритет цены 1:
▪ Цена НРД[5], определенная по методу 1 или методу 2,
Если данной цены нет, то:

Приоритет цены 2:
▪ Цена по модели оценки (Модель №1, указанная в п. 3.5.3.6 настоящих Правил).

Если данной цены нет, то оценка производится по исходным данным 3-го уровня.</td></tr>
<tr><td>2</td><td>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)</td></tr>
<tr><td>3</td><td>Ценная бумага международной финансовой организации</td></tr>
<tr><td>4</td><td>Облигации с плавающей ставкой купона или имеющие сложную структуру выпуска</td><td>Цена НРД, определенная по методу 1 или методу 2,
Если данной цены нет, то оценка производится по исходным данным 3-го уровня.</td></tr>
<tr><td>5</td><td>Акции российских эмитентов</td><td>Приоритет цены 1:
• Цена НРД
Если данной цены нет, то:

Приоритет цены 2:
▪ Цена по модели оценки (модель №2, указанная в п. 3.5.3.6 настоящих Правил).</td></tr>
</table>

[5] Здесь и далее по тексту: цена без учета НКД, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД.

№ п/п	Вид актива	Критерии
		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 ипотечным покрытием и раскрываемая на сайте данного Управляющего ипотечным покрытием. Если нет, то оценка производится по исходным данным 3-го уровня.
Раздел 2. Ценные бумаги иностранных эмитентов, а также ценные бумаги российских эмитентов, номинированных в иностранной валюте, в том числе:		
8	Облигации иностранных государств	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 №1а, указанная в п. 3.5.3.6 настоящих Правил).** Если данной цены нет, то оценка производится по исходным данным 3-го уровня
9	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	
10	Еврооблигации иностранного эмитент	
11	Ценная бумага международной финансовой организации	
12	Облигации российских эмитентов, номинированные в иностранной валюте	
13	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	**Цена по модели оценки (модель №2а, указанная в п. 3.5.3.6 настоящих Правил).** Если данной цены нет, то оценка производится по исходным данным 3-го уровня.

№ п/п	Вид актива	Критерии
14	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF)	В случае наступления существенного события по Паям (акциям, долям) иностранных инвестиционных фондов) оценка производится по исходным данным 3-го уровня.
Раздел 3 Другие активы, оцениваемые по исходным данным 2-го уровня, в том числе:		
15	Производные финансовые инструменты	Не применимо
16	Недвижимое имущество и имущественные права	Не применимо
17	Права требования из договоров страхования активов	Не применимо
18	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Не применимо
19	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Не применимо
20	Права требования из договоров	Не применимо
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

№ п/п	Вид актива	Критерии
		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 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 первичном размещении у Эмитента	С даты, в которую впервые был выполнен критерий активности рынка для вновь размещенной ценной бумаги, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии активности на рынке по этой ценной бумаге в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) может применяться цена, уплаченная Эмитенту при первичном размещении (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.

3.5.3.6. Модели оценки справедливой стоимости активов по исходным данным Уровня 2:

Модель №1

(для долговых ценных бумаг, номинированных в рублях)

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

$$PV = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1+r)^{\frac{t_i - t_0}{365}}} \quad ,$$

где

r - ставка дисконтирования;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);

CF_i - величина i-го платежа;

t_i - дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

2. Ставка дисконтирования (r) округляется до 6-ти знаков после запятой в долевом выражении, расчётная цена (PV) и НКД долговой ценной бумаги округляется с точностью до 2 знаков после запятой, остальные промежуточные округления не производятся. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течение ожидаемого срока обращения. Дата и сумма каждого денежного потока определяется в соответствии с Приложением №8.

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

- даты оферты[6], дающей владельцам облигаций право выкупа, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

2.2. 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.

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

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

3.1. Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (ставке КБД в точке, соответствующей дате денежного потока), увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда, который определяется следующим способом:

- медианное значение (Приложение 5) из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги с учетом требований настоящих Правил. Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг), номинированных в рублях, медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

3.2. 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».

3.3. Значение ставки КБД определяется в базисных пунктах, далее полученное значение округляется по правилам математического округления до 2 –х знаков после запятой.

[6] Под датой оферты (Put-оферта) понимается дата наступления события оферта, определенная условиями выпуска. Для бессрочных ценных бумаг при отсутствии Put-оферты в качестве оферты признается ближайшая Call-оферта.

Модель №1а

(для долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте)

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

$$PV = \sum_{i=1}^{N} \frac{\widehat{CF_i}}{(1+r)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

PV- расчетная цена долговой ценной бумаги, выраженная в рублях;r - ставка дисконтирования;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);

$\widehat{CF_i}$ - величина i-го платежа в рублях;

t_i - дата i-го платежа;

t_0 - дата оценки.

Ставка дисконтирования (r) округляется до 6-ти знаков после запятой в долевом выражении, расчётная цена (PV) и НКД долговой ценной бумаги округляется с точностью до 2 знаков после запятой, остальные промежуточные округления не производятся...

2. Величина i-го платежа в рублях ($\widehat{CF_i}$) рассчитывается по следующей формуле:

$$\widehat{CF_i} = CF_i * F$$

где

$\widehat{CF_i}$ - величина i-го платежа в рублях;

CF_i - величина i-го платежа в валюте номинала;

F - форвардный курс рубля по отношению к валюте номинала, на дату расчета

3. Величина форвардного курса рассчитывается по формуле:

$$F = S * \frac{(1+r_{RUB})^t}{(1+r_{FOR})^t}$$

где

F - форвардный курс рубля по отношению к валюте номинала, на дату расчета

S - текущий спот-курс рубля по отношению к иностранной валюте, установленный Банком России на дату расчетов. ;

r_{RUB} - доходность рублевой кривой бескупонной доходности, определённой на дату расчетов в точке, соответствующей сроку до выплаты i-го платежа (определяется в соответствии с «Методикой определения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (облигации федеральных займов)», утверждаемой правлением ПАО «Московская биржа»)

r_{FOR} - доходность иностранной кривой бескупонной доходности, определённой на дату расчетов в точке, соответствующей сроку до выплаты i-го платежа.

В случае, если инструмент номинирован в долларах США – для определения значения r_{FOR} используется кривая доходности государственных облигаций США[7].

В случае, если инструмент номинирован в евро – для определения значения r_{FOR} используется кривая доходности государственных облигаций Еврозоны[8].

При этом, значения ставок r_{FOR}, соответствующие недискретным тенорам (срокам) рассчитываются методом линейной интерполяции исходя из существующих значений ставок соответствующей кривой бескупонной доходности. Расчет происходит по следующей формуле:

$$Y = Y_0 + \frac{(Y_1 - Y_0) * (X - X_0)}{(X_1 - X_0)}$$

где

X – тенор (срок) для значения ставки r_{FOR}, значение которой отсутствует в соответствующей кривой бескупонной доходности

X_0 и X_1 – ближайшие известные теноры (сроки) ставок r_{FOR}, в пределы которых попадает X, при этом $X_1 > X > X_0$

Y – искомое значение ставки r_{FOR} соответствующее тенору (сроку) X

Y_0 и Y_1 – значения ставок r_{FOR}, соответствующие тенорам (срокам) X_0 и X_1

4. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течение ожидаемого срока обращения. Дата и сумма каждого денежного потока определяется в соответствии с Приложением №8

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

- даты оферты[9], дающей владельцам облигаций право выкупа, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости).
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

4.2. 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.

[7] https://home.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/TextView?type=daily_treasury_yield_curve&field_tdr_date_value_month=202211

[8] https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html
Используются значения параметра Spot Rate для всех доступных облигаций (all bonds).

[9] Под датой оферты (Put-оферта) понимается дата наступления события оферта, определенная условиями выпуска.

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

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

5.1. Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (ставке КБД в точке, соответствующей дате денежного потока), увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда, который определяется следующим способом:

- медианное значение (Приложение 5) из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги с учетом требований настоящих Правил.

5.2. 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».

5.3. Значение ставки КБД определяется в базисных пунктах, далее полученное значение округляется по правилам математического округления до 2 –х знаков после запятой.

Модель №2 (акции)

1. Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

   В случае закрытия или приостановки торгов акциями на российской или иностранной бирже в соответствии с нормативными актами Российской Федерации, в том числе по одной из следующих причин:

   - колебание цены акции;
   - конвертация или дробление акций,

   корректировка стоимости таких акций по модели CAPM может применяться в течение не более 45 рабочих дней (далее 3 уровень).

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

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

2.2. В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения СЧА.

3. Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

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

3.1. Ожидаемая доходность ценной бумаги определяется по следующей формуле модели CAPM:

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

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

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

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.

3.2. Бета коэффициент (β) определяется на основе следующих формул:

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

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1$$

$$R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$

R_a -–доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i;

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

R_m -–доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i;

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

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

4. Прочие условия

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

4.2. 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.

4.3. 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.

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

4.5. 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 (legalcloseprice);
- значение рыночного индикатора.

Модель №2а (иностранные акции)

1. Стоимость акций иностранных эмитентов определяется с учетом положений Модели №2 для акций российских эмитентов (модель CAPM).
2. 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.
3. Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка государственных ценных бумаг.
4. 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.
5. 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).

6. 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.

3.5.4. Определение справедливой стоимости финансовых вложений – 3 уровень иерархии данных.

3.5.4.1. В случае отсутствия по активу наблюдаемых исходных данных для его оценки по справедливой стоимости могут использоваться ненаблюдаемые исходные данные (например, исторические данные по активам, аналогичным оцениваемому) с допущением о наличии риска, присущего методу, используемому для оценки актива по справедливой стоимости.

3.5.4.2. В случае применения профессионального суждения обоснование по использованию данного метода оценки является частью 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.

Исключения:

В случае если стоимость актива с учетом НКД обнулена, то Фонд готовит единовременное профессиональное суждение без его последующего ежемесячного пересмотра, действующее в течение 12 месяцев. При этом проверка на изменение ситуации по активу проводится Фондом **не реже 1 раза в год с обязательным проведением указанной проверки по состоянию на последнюю дату календарного года.** При обнаружении существенного события готовится обновленное профессиональное суждение.

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

3.5.4.3 Для определения справедливой стоимости Уровня 3 Фонд использует критерии оценки активов, указанные в таблице 3:

Таблица 3. Критерии оценки активов по исходным данным 3-го уровня

№ 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:

№ п/п	Вид актива	Критерии
2	Облигации российских эмитентов	• 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
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 (в т.ч. ETF)	
Раздел 3 Другие активы, оцениваемые по исходным данным ,3-го уровня, в том числе:		
13	Недвижимое имущество и имущественные права	Отчет оценщика

№ п/п	Вид актива	Критерии
14	Производные финансовые инструменты	Профессиональное суждение Фонда
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: $\text{PV} = \sum_{k=1}^{n} \frac{CF_k}{(1+Y)^{(Dk-\text{Дата})/365}}$, 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 4.4 настоящих Правил

3.5.4.4. Модели оценки справедливой стоимости активов по исходным данным Уровня 3:

Модель №3 Оценка справедливой стоимости на основе ожидаемых денежных потоков

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

A – 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 №8

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».

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

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

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

где:

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 PD определяется следующим образом:

В случае наличия уровня рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги, а в случае его отсутствия – рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги от одного из международных или российских рейтинговых агентств, вероятность дефолта PD определяется в соответствии с таблицей:

№	FITCH, S&P	Moody's	АКРА	Эксперт РА	НКР[10]	НРА[11]	PD	Внутренний рейтинг
1	AAA	Aaa					0,00%	AAA
2	AA+	Aa1					0,01%	AA+
3	AA	Aa2					0,01%	AA
4	AA-	Aa3					0,02%	AA-
5	A+	A1					0,03%	A+
6	A	A2					0,04%	A
7	A-	A3					0,07%	A-
8	BBB+	Baa1					0,12%	BBB+
9	BBB	Baa2					0,20%	BBB
10	BBB-	Baa3	AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA|ru|	0,34%	BBB-
11	BB+	Ba1	AA+(RU),AA(RU)	ruAA+, ruAA	AA+.ru, AA.ru	AA+|ru|, AA|ru|	0,56%	BB+

[10] Используются кредитные рейтинги банков и нефинансовых компаний
[11] Используются кредитные рейтинги банков

№	FITCH, S&P	Moody's	АКРА	Эксперт РА	НКР[10]	НРА[11]	PD	Внутренний рейтинг
12	BB	Ba2	AA-(RU), A+(RU)	ruAA-, ruA+	AA-.ru, A+.ru	AA-|ru|, A+|ru|	0,93%	BB
13	BB-	Ba3	A(RU), A-(RU)	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	A|ru|, A-|ru|	1,55%	BB-
14	B+	B1	BBB+(RU), BBB(RU)	ruBBB+, ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+|ru|, BBB|ru|	2,94%	B+
15	B	B2	BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB-|ru|, BB+|ru|	4,66%	B
16	B-	B3	BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB|ru|	7,17%	B-
17	CCC+	Caa1	BB-(RU)	ruBB-	BB-.ru	BB-|ru|	11,95%	CCC+
18	CCC	Caa2	B+(RU)	ruB+	B+.ru	B+|ru|	19,91%	CCC
19	CCC-	Caa3	B(RU)	ruB	B.ru	B|ru|	42,97%	CCC-
20	CC	Ca	B-(RU)	ruB-	B-.ru	B-|ru|	77,64%	CC
21	DDD	C	CCC(RU) - C(RU)	ruCCC-ruC	CCC.ru – C.ru	CCC|ru| – C|ru|	96,62%	C
22	D		D(RU)	ruD	D.ru	D|ru|	99,50%	D

При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

В случае отсутствия рейтинга выпуска/эмитента/поручителя от рейтинговых агентств вероятность дефолта PD определяется в соответствии с «Порядком резервирования под ожидаемые кредитные убытки» Фонда.

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

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

W2 – вероятность конвертации облигаций в акции.

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 №8

3.5.5. Особенности определения справедливой стоимости депозитов и депозитных сертификатов.

3.5.5.1. Определение справедливой стоимости депозитов (депозитного сертификата)

3.5.5.1.1. При первоначальном признании депозита (депозитного сертификата) активы оцениваются по справедливой стоимости.

3.5.5.1.2. Для денежных средств, размещенных во вклады (депозитов), оцениваемых по справедливой стоимости, определение справедливой стоимости осуществляется ежедневно, включая проверку процентной ставки рыночным условиям, выбор метода расчета в зависимости от результата проверки, расчет кредитных спредов, расчет ставки дисконтирования.

3.5.5.1.3. Справедливая стоимость депозитов определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков - DCF)- модель № 5.

Модель №5 (Модель дисконтирования стоимости будущих денежных потоков для депозитов/депозитных сертификатов в кредитных организациях).

Справедливая стоимость депозитов, в т.ч. депозитных сертификатов, определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков - DCF).

Проверка процентной ставки по договору на соответствие рыночным условиям производится аналогично п. 3.5.5.2. настоящих Правил.

В отношении депозитов, заключенных по результатам депозитного аукциона, проводимого на российской бирже, цена сделки является ее справедливой стоимостью в момент первоначального признания, в связи с чем проверка процентной ставки по таким договорам на предмет соответствия рыночным условиям не выполняется.

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается для депозитов с учетом следующего:

Приведенная стоимость будущих денежных потоков (DCF) рассчитывается по формуле:

$$\mathrm{DCF} = \sum_{n=1}^{j} \frac{P_n}{(1+Y)^{(Dn-\text{Дата})/365}},$$

где:

$r_{\text{рын}_i}$ - наблюдаемая рыночная ставка в отношении депозита;

P_n - сумма будущего денежного потока (в валюте депозита);

D_n - дата денежного потока;

Y - ставка дисконтирования, определенная в соответствии с настоящим Стандартом;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j - количество денежных потоков с даты определения справедливой стоимости до даты погашения депозита;
n - порядковый номер денежного потока, принадлежащий множеству j.

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

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

Ожидаемый срок размещения депозита определяется с даты расчета справедливой стоимости до даты погашения депозита, установленной договором, или даты, до которой определена процентная ставка (по договору с плавающей процентной ставкой).
Величина денежного потока принимается равной:

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

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

Датой денежного потока считается:

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

Ставка дисконтирования будущих денежных потоков по депозиту определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.
Ставка дисконтирования принимается равной:

- фактической ЭСП – если проверяемая ставка по договору соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости;
- безрисковой ставки доходности (безрискового индикатора на дату определения справедливой стоимости депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка), скорректированной на медианное значение (аналогично подходу описанному в Приложении 5) из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы, к которой отнесен депозит – если проверяемая ставка по договору не соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости.

График денежных потоков корректируется в случае:

- внесения изменений в договор (в т.ч. в части изменения/ установления ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов);
- изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком).

График денежных потоков может быть скорректирован в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений, а также зависит от значимой доступной информации в отношении кредитной организации, обязанной погасить депозит, в том числе информации о мерах надзорного

реагирования Банка России, предпринятых в отношении этой организации и опубликованных на официальном сайте Банка России.

Справедливая стоимость депозита рассчитывается с учетом следующего. В случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной:
СС = DCF + ПроцентПг
Если метод дисконтирования не применяется, справедливая стоимость признается равной:
СС = ОД+ПроцентТк+ПроцентПг
где:
СС = справедливая стоимость депозита;
DCF – значение, рассчитанное в соответствии с формулой Приведенных денежных потоков на дату определения справедливой стоимости;
ОД – сумма основного долга на дату определения справедливой стоимости (с учетом капитализированного процентного дохода);
ПроцентТк – процентный доход за текущий процентный период (срок окончания которого не наступил), накопленный на дату определения справедливой стоимости;
ПроцентПг – процентный доход (за исключением капитализированного процентного дохода) за процентные периоды, сроки окончания которых наступили на дату определения справедливой стоимости.
Значение ПроцентПг равно:

- сумме процентного дохода, начисленного на дату окончания соответствующего процентного периода, по остатку на дату определения справедливой стоимости (за вычетом суммы денежных средств, фактически поступивших в счет его погашения) - в течение (устанавливается Правилами определения СЧА Фонда) дней с даты окончания соответствующего процентного периода;
- 0 (нулю) – по истечении (устанавливается Правилами определения СЧА Фонда) дней с даты окончания соответствующего процентного периода.

Справедливая стоимость депозита равна 0 (Нулю) с даты отзыва лицензии кредитной организации.

3.5.5.1.4. 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.
3.5.5.1.5. Метод дисконтирования при оценке справедливой стоимости не применяется к депозиту:

- если эффект от дисконтирования не является существенным или
- установлен срок погашения «до востребования».

3.5.5.1.6. Эффект от дисконтирования не является существенным, если на дату определения справедливой стоимости для депозита справедливо (одновременно):

- срок погашения, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год) и
- процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям.

3.5.5.1.7. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, если в соответствии с Учетной политикой для целей бухгалтерского учета депозит классифицируется Фондом в категорию «Денежные средства и их эквиваленты».

3.5.5.1.8. В отношении депозитов, заключенных на ОРЦБ через центрального контрагента, цена сделки является ее справедливой стоимостью в момент первоначального признания, в связи с чем проверка процентной ставки по таким договорам на предмет соответствия рыночным условиям не выполняется.

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

3.5.5.2. Проверка процентной ставки депозита (депозитного сертификата) на соответствие рыночным условиям

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

3.5.5.2.2. Диапазон рыночных процентных ставок определяется на основе средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам), раскрываемых на официальном сайте Банка России (https://cbr.ru/statistics/pdko/int_rat/).

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

r оц.ср.рын. $*$ $(1 - KV) \leq r$ деп $\leq r$ 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:

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

где:

$max_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам), 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), 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:

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

где:

r ср.рын. - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам), 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.

3.5.5.2.4. В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту не признается рыночной, в качестве ЭСП признается ставка r оц.ср.рын.
3.5.5.2.5. 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.
3.5.5.2.6. В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не признается рыночной, в качестве ЭСП признается ставка r ср.рын.

3.5.6. Особенности определения справедливой стоимости драгоценных металлов на счетах и во вкладах в кредитных организациях, драгоценных металлов на торговом банковском счете

3.5.6.1. Виды активов:

- Драгоценные металлы на банковских счетах и банковские вклады в драгоценных металлах (далее - драгоценные металлы на счетах и во вкладах) в кредитных организациях;
- Драгоценные металлы на торговом банковском счете (далее – ТБС), открытом в НКО НКЦ (АО).

3.5.6.2. Справедливая стоимость драгоценных металлов на счетах и во вкладах в кредитных организациях рассчитывается с учетом веса драгоценного металла по учетным ценам Банка России на аффинированные драгоценные металлы на дату определения справедливой стоимости.
3.5.6.3. Справедливая стоимость драгоценных металлов на счетах и во вкладах в кредитных организациях признается равной 0 (Ноль):

- в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте.

3.5.6.4. Доступным рынком для драгоценных металлов, учитываемых на ТБС, открытом в НКО НКЦ (АО) является ПАО «Московская Биржа».

3.5.6.5. Справедливая стоимость драгоценных металлов, учитываемых на ТБС, открытом в НКО НКЦ (АО) рассчитывается по цене спотового рынка драгоценных металлов Московской биржи с учетом веса драгоценного металла:

- GLDRUB_TOM - для золота;
- SLVRUB_TOM - для серебра.

3.5.6.6. Стоимость сделок на приобретение драгоценных металлов, по условиям которых дата исполнения (зачисления драгоценного металла на ТБС) не совпадает с датой заключения сделки (далее – сделка Т+), в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата зачисления драгоценного металла на ТБС) не наступила на дату определения стоимости чистых активов, определяется в размере разницы между:

- справедливой стоимостью драгоценных металлов, являющихся предметом сделки Т+, рассчитанной по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета;
- рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета.

3.5.6.7. Стоимость сделки с драгоценными металлами, заключенной на условиях Т+ учитывается:

- в случае положительной разницы - в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя;
- в случае отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя.

4. Особенности определения амортизированной стоимости активов.

4.1. Определение амортизированной стоимости долговых ценных бумаг (Долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости)

4.1.1. При первоначальном признании активы, отнесенные в категорию Долговые ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости, оцениваются по справедливой стоимости.

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, в иных случаях справедливая стоимость определяется в общем порядке.

4.1.2. Расчет амортизированной стоимости ценных бумаг осуществляется ежемесячно, в последний день месяца.

4.1.3. Амортизированная стоимость долговой ценной бумаги рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода эффективной ставки процента (далее ЭСП).

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

4.1.4. Фонд не применяет метод ЭСП в случае, если на дату первоначального признания срок погашения долговой ценной бумаги составляет период менее 1 года или равен 1 году.

4.1.5. **ЭСП при первоначальном признании** определяется Фондом по формуле:

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

где,

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);

ЭСП – искомое значение ставки дисконтирования, в процентах годовых.

di – дата i-го 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.

d_0 – дата начального денежного потока;

n – количество денежных потоков.

Если условиями выпуска ценной бумаги предусматривается возможность досрочного погашения (например, оферта[12]), то денежные потоки оцениваются до даты досрочного погашения (или оферты[13]).

ЭСП для долговых ценных бумаг округляется до 10 знаков в долевом выражении по правилам математического округления.

Начисление процентных доходов ЭСП применяется с даты, следующей за датой первоначального признания ценной бумаги (партии), а при пересмотре ЭСП - с даты, следующей за датой пересмотра ЭСП.

4.1.6. ЭСП принимается равной:

- фактической ЭСП на дату первоначального признания - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости приобретения ценной бумаги (партии), сформированной на дату ее первоначального признания;
- фактической ЭСП на дату пересмотра ЭСП - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости ценной бумаги (партии), сформированной на дату пересмотра ЭСП. Расчет нового значения ЭСП выполняется с учетом всех процентных доходов, начисленных в дату пересмотра ЭСП[14],

[12] Безотзывная оферта (Put-оферта), дающая право владельцу облигаций (Фонду) предъявить облигации к выкупу в определенную дату по определенной цене.

[13] Под датой оферты (Put-оферта) понимается дата наступления события оферта, определенная условиями выпуска.

[14] На конец дня пересмотра ЭСП

(включая начисление корректировки, увеличивающей / уменьшающей стоимость ценных бумаг, с использованием ранее определенной ЭСП);

- фактической ЭСП на дату реклассификации - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до справедливой стоимости ценной бумаги (партии), сформированной на дату реклассификации.

Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночной условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения. В случае если стоимость приобретения ценной бумаги с учетом дополнительных затрат, не признана справедливой стоимостью, Фондом осуществляет корректировка стоимости приобретения до справедливой стоимости в момент первоначального признания, и осуществляется расчет ЭСП исходя из полученной справедливой стоимости.

Фактическая ЭСП, рассчитанная на дату реклассификации ценной бумаги (партии), считается соответствующей рыночной условиям.

Фактическая ЭСП, рассчитанная на дату пересмотра ЭСП, считается соответствующей рыночной условиям.

4.1.7. ЭСП подлежит пересмотру в случаях:

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

4.1.8. Порядок формирования графика будущих денежных потоков описан в Приложении 8 к настоящим Правилам.

4.1.9. По состоянию на дату расчета амортизированная стоимость долговых ценных бумаг с применением метода ЭСП определяется по следующей формуле:

$$АС = СПП - \sum_{i=1}^{n}(ВПОС_i + П_i \pm К_i) + \sum_{p=1}^{m} ПР_p - РО \ ,$$

где:

СПП – стоимость при первоначальном признании;

ВПОС – выплаты в погашение основной суммы долга;

П – полученные процентные доходы;

К – комиссии и прочие суммы, включенные в расчет ЭСП (для финансовых активов: со знаком «минус» – полученные Фондом, со знаком «плюс» – уплаченные Фондом);

ПР – процентные доходы (расходы), рассчитанные с применением метода ЭСП;

РО – резерв под обесценение;

i – порядковый номер денежных потоков по выплатам в погашение основной суммы долга, получению процентных доходов, получению (уплате) комиссий и прочих сумм, включенных в расчет ЭСП, в период до даты расчета амортизированной стоимости;

n – количество денежных потоков с момента признания финансового актива (выплаты в погашение основной суммы долга, получение процентных доходов, получение (уплата) комиссий и прочих сумм, включенных в расчет ЭСП);

p – порядковый номер операции по расчету процентных доходов с применением метода ЭСП;

m – количество операций по расчету процентных доходов с применением метода ЭСП с момента признания финансового актива.

4.1.10. Расчет процентных доходов (расходов) с применением метода ЭСП производится по следующей формуле:

$$\text{ПР}_p = \text{АС}_{p-1} \times (1 + \text{ЭСП})^q - \text{АС}_{p-1} \quad ,$$

где:

$АС_{p-1}$ – амортизированная стоимость на дату предыдущего расчета процентных доходов (расходов);

p – порядковый номер операции по расчету процентных доходов (расходов) с применением метода ЭСП;

q – частное от деления количества дней от даты расчета до даты предыдущего расчета (первоначального признания) на количество дней в календарном году, принятое за 365.

4.1.11. В отношении долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости, по которым наблюдаются признаки обесценения, стоимость долговых ценных бумаг уменьшается на сумму резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с Порядком резервирования под ожидаемые кредитные убытки, утвержденным генеральным директором Фонда (далее – Порядок оценки кредитных убытков).

4.2. Определения амортизированной стоимости депозитов в кредитных организациях

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

4.2.2. 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.

4.2.3. 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).

4.2.4. При расчете амортизированной стоимости депозита Фонд не применяет метод ЭСП в следующих случаях:

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

Эффект от дисконтирования признается несущественным, если выполняется одно из следующих условий:

- на дату первоначального признания срок погашения депозита составляет период менее 1 года или равен 1 году 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%.

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

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

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.

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

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).

4.2.6. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям если ее значение находится в пределах 5 процентов от рыночной ставки: [$i_{рыночная}$*0,95 <$i_{факт}$< $i_{рыночная}$*1,05].

4.2.7. ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок. В случае, если ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, не соответствует диапазону рыночных процентных ставок, то ЭСП выбирается из диапазона рыночных процентных ставок, следующим образом:

- если ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, не соответствует рыночным условиям и ее значение больше значения максимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату первоначального признания, то в качестве ставки ЭСП принимается рыночная ЭСП равная значению максимальной рыночной ставки из диапазона рыночных ставок;
- если ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, не соответствует рыночным условиям и ее значение меньше значения минимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату первоначального признания, то в качестве ставки ЭСП принимается рыночная ЭСП равная значению минимальной рыночной ставки из диапазона рыночных ставок.

4.2.8. Порядок **определения рыночных процентных ставок ($i_{рыночная}$):**

В качестве индикатора применяется средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, **публикуемая на официальном сайте Банка России**, за месяц наиболее близкий к дате оценки, по депозитам, со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на дату оценки до погашения оцениваемого депозита (далее – средневзвешенная ставка по депозитам).

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций рассчитана ранее, чем за месяц до определения справедливой стоимости депозитов, то применяется следующий подход:

- Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей на дату оценки;
- если Ключевая ставка Банка России не изменилась, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций;
- если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций изменяется на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка Банка России.

4.2.9. ЭСП подлежит пересмотру в следующих случаях:

1) При изменении условий договора, в т.ч. в случае корректировки графика денежных потоков в связи с наступлением следующих событий:
   - в дату вступления в силу соглашения об установлении новой процентной ставки по депозиту, в том числе с плавающей процентной ставкой;
   - в дату вступления в силу соглашения о пролонгации депозита (если ранее к депозиту применялся метод ЭСП).
2) При плавающей ставке в момент изменения ставки.

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

4.2.10. 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, Фонд выполняет пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования первоначальной ЭСП.

4.2.11. В отношении депозитов, оцениваемых по амортизированной стоимости, по которым наблюдаются признаки обесценения, стоимость актива уменьшается на сумму резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с Порядком оценки кредитных убытков.

4.2.12. В том случае, если у банка была отозвана лицензия, то стоимость депозита, со дня объявления отзыва лицензии, определяется на основании профессионального суждения Фонда.

4.3. Особенности определения амортизированной стоимости активов по сделкам РЕПО

Стоимость ценных бумаг, полученных по 1 части сделки РЕПО, не включается в расчет стоимости чистых активов (далее – СЧА). Стоимость ценных бумаг, переданных по 1 части сделки РЕПО без прекращения признания, включается в расчет СЧА.

В расчет СЧА включается:

- в составе активов (дебиторской задолженности) - стоимость денежных средств, предоставленных по 1 части сделки РЕПО;
- в составе кредиторской задолженности - стоимость денежных средств, полученных по 1 части сделки РЕПО.

4.3.1. Подходы к определению амортизированной стоимости денежных средств, полученных по 1 части сделки РЕПО (сделок прямого РЕПО)

4.3.1.1. Денежные средства, полученные по 1 части сделки РЕПО, (далее – сделка прямого РЕПО) учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе обязательств (кредиторской задолженности) Фонда.

4.3.1.2. Амортизированной стоимостью сделки прямого РЕПО[15] признается сумма денежных средств, полученных по 1 части сделки,

- уменьшенная на сумму начисленных процентных расходов - если процентная ставка по сделке положительная;
- увеличенная на сумму начисленных процентных доходов - если процентная ставка по сделке отрицательная.

4.3.1.3. Суммы понесенных дополнительных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части РЕПО включается в стоимость сделки прямого РЕПО и учитываются в расчете стоимости чистых активов по остатку на дату расчета стоимости чистых активов.

4.3.1.4. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода (расхода) или метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП).

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

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

4.3.1.7. Ставка РЕПО для каждой сделки определяется следующими способами (в порядке приоритетности):

- Использование рассчитанных значений ставок РЕПО из отчета брокера;
- В случае если ставка РЕПО не установлена условиями договора, то ставка РЕПО рассчитывается в соответствии с условиями сделки в следующем порядке:

[15] Сделки прямого РЕПО, заключаемые Фондом, направлены на получение дохода от предоставления во временное владение и пользование ценных бумаг на условиях срочности, платности и возвратности

$$R = \left(\frac{S_2 - S_1}{S_1}\right) * \frac{100}{\left({}^{T_{365}}/_{365} + {}^{T_{366}}/_{366}\right)},$$

где:

R - искомая номинальная ставка;

S_2 – сумма 2 части (с учетом купонного дохода) согласно условиям сделки РЕПО;

S_1 – сумма 1 части (с учетом купонного дохода) согласно условиям сделки РЕПО;

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

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

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

4.3.1.8. Метод ЭСП не применяется к сделкам прямого РЕПО, если эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

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

4.3.1.9. Ставка по сделке прямого РЕПО признается соответствующей рыночным условиям, в случае если:

- сделка прямого РЕПО заключена на организованном рынке ценных бумаг через центрального контрагента или
- значение ставки прямого РЕПО ($j_{факт}$) находится в пределах 5 процентов от рыночной ставки РЕПО:

$$j_{\text{рыночная}} \cdot 0{,}95 < j_{\text{факт}} < j_{\text{рыночная}} \cdot 1.05$$

4.3.1.10. Порядок определения рыночных ставок прямого РЕПО ($j_{\text{рыночная}}$):

В качестве рыночной ставки прямого РЕПО применяется значение ставки рыночных индикаторов, публикуемых МосБиржей. Список индикаторов изложен в Приложении №9. Рыночный индикатор выбирается наиболее близкий по сроку сделки прямого РЕПО, по виду актива, по валюте сделки.

4.3.1.11. В случае применения метода ЭСП в отношении сделки прямого РЕПО, применяется порядок расчета фактической ЭСП, аналогичный порядку, определенному для депозитов в пункте 4.2 настоящих Правил.

4.3.1.12. ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок прямого РЕПО. В случае, если ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, не соответствует диапазону рыночных ставок РЕПО, то ЭСП выбирается из диапазона рыночных ставок прямого РЕПО, следующим образом:

- если ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, не соответствует рыночным условиям и ее значение больше значения максимальной рыночной ставки, рассчитанной на

дату первоначального признания, то в качестве ставки ЭСП принимается рыночная ЭСП равная значению максимальной рыночной ставки из диапазона рыночных ставок;

- если ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, не соответствует рыночным условиям и ее значение меньше значения минимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату первоначального признания, то в качестве ставки ЭСП принимается рыночная ЭСП равная значению минимальной рыночной ставки из диапазона рыночных ставок.

4.3.2. Подходы к определению амортизированной стоимости денежных средств, переданных по 1 части сделки РЕПО (сделок обратного РЕПО)

4.3.2.1. Денежные средства, предоставленные по 1 части сделки обратного РЕПО, (далее – сделка обратного РЕПО) учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе активов (дебиторской задолженности) Фонда.

4.3.2.2. Амортизированной стоимостью сделки обратного РЕПО признается сумма денежных средств, переданных по 1 части сделки:

- увеличенная на сумму начисленных процентных доходов - если процентная ставка по сделке положительная;
- уменьшенная на сумму начисленных процентных расходов - если процентная ставка по сделке отрицательная,

а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

4.3.2.3. Суммы понесенных дополнительных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части сделки обратного РЕПО включается в стоимость сделки обратного РЕПО и учитываются в расчете стоимости чистых активов по остатку на дату расчета стоимости чистых активов.

4.3.2.4. Амортизированная стоимость сделки обратного РЕПО рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода (расхода) или метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП).

4.3.2.5. При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы (расходы) начисляются по ставке, установленной условиями договора (ставке сделки обратного РЕПО).

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

4.3.2.7. Ставка по сделке обратного РЕПО для каждой сделки определяется следующими способами (в порядке приоритетности):

- Использование рассчитанных значений ставок сделки обратного РЕПО из отчета брокера;
- Рассчитывается в соответствии с условиями сделки в следующем порядке:

$$R = \left(\frac{S_2 - S_1}{S_1}\right) * \frac{100}{\left({}^{T_{365}}/_{365} + {}^{T_{366}}/_{366}\right)} \quad ,$$

где

R - искомая номинальная ставка

S_2 – сумма 2 части (с учетом купонного дохода) согласно условиям сделки обратного РЕПО;

S_1 – сумма 1 части (с учетом купонного дохода) согласно условиям сделки обратного РЕПО;

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

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

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

4.3.2.8. Метод ЭСП не применяется к сделкам обратного РЕПО, если эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

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

4.3.2.9. Ставка по сделке обратного РЕПО признается соответствующей рыночным условиям, в случае если:

- сделка обратного РЕПО заключена на организованном рынке ценных бумаг через центрального контрагента или
- значение ставки обратного РЕПО ($j_{факт}$) находится в пределах 5 процентов от рыночной ставки РЕПО:

$$j_{\text{рыночная}} \cdot 0{,}95 < j_{\text{факт}} < j_{\text{рыночная}} \cdot 1.05$$

4.3.2.10. Порядок определения рыночных ставок обратного РЕПО ($j_{\text{рыночная}}$):

В качестве рыночной ставки обратного РЕПО применяется значение ставки рыночных индикаторов, публикуемых МосБиржей. Список индикаторов изложен в Приложении №9. Рыночный индикатор выбирается наиболее близкий по сроку сделки обратного РЕПО, по виду актива, по валюте сделки.

4.3.2.11. В случае применения метода ЭСП в отношении сделки обратного РЕПО, применяется порядок расчета фактической ЭСП, аналогичный порядку, определенному для депозитов в пункте 4.2 настоящих Правил.

4.3.2.12. ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок сделок обратного РЕПО. В случае, если ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, не соответствует диапазону рыночных ставок сделок обратного РЕПО, то ЭСП выбирается из диапазона рыночных ставок сделок обратного РЕПО, следующим образом:

- если ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, не соответствует рыночным условиям и ее значение больше значения максимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату первоначального признания, то в качестве ставки ЭСП принимается рыночная ЭСП равная значению максимальной рыночной ставки из диапазона рыночных ставок;
- если ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, не соответствует рыночным условиям и ее значение меньше значения минимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату первоначального признания, то в качестве ставки ЭСП принимается рыночная ЭСП равная значению минимальной рыночной ставки из диапазона рыночных ставок.

4.4. Определение амортизированной стоимости денежных средств.

4.3.1. Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях оцениваются по данным выписок по указанным счетам, предоставленных соответствующими кредитными организациями на дату оценки. В случае отсутствия на дату оценки выписки кредитной организации денежные средства оцениваются в сумме, отраженной в выписке по состоянию на ближайшую дату, предшествующую дате оценки.

4.3.2. Проценты по соглашениям/договорам с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете (далее- НСО), начисляются ежедневно и оцениваются в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего НСО 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 НСО, если проценты еще не зачислялись.

4.3.3. На день, следующий за днем истечения срока действия НСО, весь остаток денежных средств на расчетном счете оценивается исходя из положений данного раздела.

4.3.4. Стоимость денежных средств в случае наличия объективных признаков обесценения определяется с учетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с Порядком оценки кредитных убытков.

4.3.5. В случае если у банка была отозвана лицензия, то со дня объявления отзыва, стоимость остатков денежных средств на расчетном счете, включая сумму неснижаемого остатка, а также начисленных по нему процентов в таком банке, определяется на основании профессионального суждения Фонда

4.3.6. Фонд учитывает денежные средства, размещенные в кредитной организации на основании договора/соглашения о минимально неснижаемом остатке денежных средств, по амортизированной стоимости.

4.5. Определение амортизированной стоимости дебиторской и кредиторской задолженности

4.5.1. Дебиторская задолженность, не содержащую существенного компонента финансирования (не предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года), учитывается при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которого осуществляется признание дебиторской задолженности.

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

Оценка дебиторской задолженности, возникшей в результате инвестирования средств пенсионных накоплений или размещения средств пенсионных резервов в иностранные ценные бумаги осуществляется с учетом следующего:

- В отношении заблокированных ценных бумаг, учитываемых на счетах НРД и других российских депозитариев, дебиторская задолженность по которым (как сформировавшаяся на текущую дату, так и вновь возникающая) связана с несвоевременным перечислением средств со стороны эмитента (гаранта/поручителя/заемщика (применительно к SPV) по связанному с выпуском займу), Фонд вправе определить ожидаемый срок погашения, не превышающий полугода. В случае, если дебиторская задолженность не погашена в указанный срок, Фонд оценивает дебиторскую задолженность с учетом резерва под обесценение, определенного в соответствии с Порядком оценки кредитных убытков.

- В отношении заблокированных ценных бумаг, дебиторская задолженность по которым возникла в результате блокировки средств, направленных на исполнение эмитентом/поручителем/гарантом/заемщиком (для SPV) своих обязательств, иностранными расчетно-клиринговыми организациями, Фонд оценивает дебиторскую задолженность с применением методов сценарного анализа, при котором приведенная стоимость дебиторской задолженности рассчитывается с учетом ставки дисконтирования и ожидаемых сроков выплат. Ставка дисконтирования в данном случае может определяться исходя из валютных ставок доходности по еврооблигациям.

4.5.2. В отношении дебиторской задолженности, оцениваемой по амортизированной стоимости, по которой наблюдаются признаки обесценения, её стоимость уменьшается на сумму резерва под ожидаемые кредитные убытки согласно Порядку оценки кредитных убытков Фонда.

4.5.3. Величина (стоимость) денежных средств, находящихся у брокера (дебиторской задолженности брокера по возврату денежных средств, находящихся на специальном брокерском счете) определяется в сумме остатка на дату определения СЧА за вычетом сформированного резерва под обесценение.

4.5.4. Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции, дохода по паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, а также дебиторская задолженность по выплате эмитентом купонного дохода и частичному погашению основного долга по долговым ценным бумагам после возникновения обязательств эмитента определяется по остатку такой задолженности на дату определения СЧА за вычетом сформированного резерва под обесценение.

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

4.5.6. Определение стоимости дебиторской задолженности по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам на дату расчет 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 признания эмитента банкротом.

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

4.5.8. Стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям определяется путем умножения:

- количества акций выпуска, учтенных на счете депо на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- объявленного размера дивидендов, приходящегося на одну акцию соответствующей категории (типа).

4.5.9. Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям признается равной нулю, в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. Фонда, в течение 10 дней с даты, в которую эмитент должен был исполнить свои обязательства.

4.5.10. Стоимость дебиторской задолженности по процентам на остаток денежных средств на расчетном счете определяется следующим образом:

В случае, если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, сумма процентов признается в качестве дебиторской задолженности. Стоимость такой дебиторской задолженности признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением.

4.5.11. Стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом Фонда, до наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется на дату расчет СЧА в следующем порядке:

- если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 180 дней с момента ее признания, стоимость такой дебиторской задолженности до наступления срока погашения признается равной ее остатку на дату оценки.
- если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение более чем 180 дней, но менее 1 года с момента ее признания, и доля такой задолженности на дату ее признания относительно стоимости чистых активов на дату, ближайшую к дате оценки составляет не более 5%, стоимость такой дебиторской задолженности до наступления срока погашения признается равной остатку такой задолженности на дату оценки. При этом в целях настоящего пункта доля задолженности рассчитывается отдельно по каждому основанию возникновения, заключенному с одним дебитором.
- в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности, стоимость такой дебиторской задолженности признается равной сумме, рассчитанной по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков с использованием ставки дисконтирования, равной рыночной ставке, на основании профессионального суждения Фонда

4.5.12. Кредиторская задолженность по налогам, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате.

4.5.13. 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.

4.5.14. Полученные предоплаты оцениваются в сумме полученных денежных средств.

4.6. Резервы под ожидаемые кредитные убытки

4.6.1. Фонд формирует резервы под ожидаемые кредитные убытки применительно к активам, оцениваемым по амортизированной стоимости либо оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, дебиторской задолженности по аренде, активу по договору займа.

4.6.2. Ожидаемые кредитные убытки являются взвешенной с учетом вероятности оценкой кредитных убытков (т.е. приведенной стоимостью всех ожидаемых недополученных денежных средств) за весь ожидаемый срок действия финансового актива.

4.6.3. Фонд формирует резервы под ожидаемые кредитные убытки согласно Порядку оценки кредитных убытков Фонда.

5. Заключительные положения

5.1. Настоящие Правила применяются с 01 января 2025 года.

5.2. Изменения и дополнения в настоящие Правила вступают в силу с даты, определённой Фондом и указанной в Правилах (изменениях и дополнениях к ним). Указанная дата не может быть ранее 5 рабочих дней с даты публикации изменений и дополнений в Правила на сайте Фонда в информационно - телекоммуникационной сети «Интернет».

5.3. Изменения и дополнения в настоящие Правила представляются Фондом в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет».

5.4. На сайте Фонда должны быть доступны Правила определения СЧА, действующие в течение трёх последних календарных лет, и все изменения, и дополнения, внесенные в Правила определения СЧА за три последних календарных года.

5.5. С даты начала применения настоящих Правил не применяются Правила определения стоимости чистых активов АО «НПФ Эволюция» в редакции № 12, утвержденные 19.01.2024 г.

Приложение № 1

к Правилам определения стоимости чистых активов АО «НПФ Эволюция»

I. Критерии признания и прекращения признания активов

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
1.	Денежные средства на счетах, в том числе валютных, в кредитных организациях	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, валютный) на основании выписки с указанного счета.	▪ Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета на основании выписок с указанного счета; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
2.	Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (Денежные средства в пути/дебиторская задолженность по средствам в пути)	Дата списания денежных средств с соответствующего банковского счета (расчетный, валютный)/счета у брокера на основании выписки с указанного счета/отчета брокера при условии непоступления средсв получателю.	▪ Дата поступления денежных средств на счет получателя, на основании выписки с указанного счета/отчета брокера; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
3.	Денежные средства на р/с, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке (НСО)	Дата заключении соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете	▪ Дата окончания действия соглашения с кредитной организацией; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка); ▪ Дата списания всех средств с расчетного счета, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке
4.	Депозиты в кредитных организациях, в том числе на валютных счетах, и депозитные сертификаты	▪ Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; ▪ Дата переуступки права требования о выплате депозита/оплате депозитного сертификата и начисленных процентов на основании договора.	▪ Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита/погашению депозитного сертификата (дата возврата (поступления) на счет Фонда денежных средств по депозитному договору); ▪ Дата фактической переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора/депозитного сертификата; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

Утверждено приказом АО «НПФ Эволюция» от 12.12.2024 № 5-12-12-24-О-Э

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
5.	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	▪ Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности).
6.	Драгоценные металлы на банковских счетах и банковские вклады в драгоценных металлах	▪ Дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора; ▪ Дата зачисления на ТБС, указанная в клиринговом отчете НКО НКЦ (АО)	▪ Драгоценные металлы на счетах и во вкладах в кредитных организациях: - дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора; - дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике; ▪ Дата списания с ТБС, указанная в клиринговом отчете НКО НКЦ (АО).
7.	Ценные бумаги	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги в соответсвии со ст.29 ФЗ от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами): если ценная бумага подлежит учету на счете ДЕПО - дата зачисления ценной бумаги на счет ДЕПО, открытый управляющей компании Фонда / Фонду в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету ДЕПО.	▪ если ценная бумага, подлежит учету на счете ДЕПО - дата списания ценной бумаги со счета ДЕПО, открытого Фондом в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету ДЕПО (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами);; ▪ дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; ▪ если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).

Утверждено приказом АО «НПФ Эволюция» от 12.12.2024 № 5-12-12-24-О-Э

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
8.	Производные финансовые инструменты (Права требования из фьючерсных договоров, заключенных на торгах российских фондовых бирж)	Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта (договора с производным финансовым инструментом) на бирже	▪ Дата исполнения договора с производным финансовым инструментом; ▪ Дата возникновения встречных обязательств по договору с производным финансовым инструментом с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; ▪ Прекращение обязательств по договору с производным финансовым инструментом по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.
9.	Недвижимое имущество	Наиболее ранняя из дат: ▪ дата приема-передачи, подтвержденная актом приема-передачи; ▪ дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН.	▪ Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю - наиболее ранняя из дат: - дата приема-передачи, подтвержденная актом приема- передачи; - дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН; ▪ Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.
10.	▪ Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; ▪ Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.	▪ Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода / дата платежа) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги. ▪ Для дебиторской задолженности по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.	▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета Фонда или отчетом брокера; ▪ Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства); ▪ Дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

Утверждено приказом АО «НПФ Эволюция» от 12.12.2024 № 5-12-12-24-О-Э

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
11.	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах Фонда	Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о начислении процентного дохода по денежным средствам на счетах Фонда	▪ Дата выплаты банком процентного дохода по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счета Фонда; ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
12.	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	Дата возникновения права на получение дивидендов (дохода по депозитарным распискам) 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 экс-дивидендная дата в соответствии с данными информационных систем[16].	▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда или отчетом брокера; ▪ Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

[16] Здесь и далее по тексту Правил данные информационных систем включают в себя в том числе данные из информационной системы Блумберг при условии наличия у фондов возможности доступа к данной информационной системе и отсутствия ограничений на ее использование

Утверждено приказом АО «НПФ Эволюция» от 12.12.2024 № 5-12-12-24-О-Э

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
13.	Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF),, в паи (акции) которых размещены средства пенсионных резервов / инвестированы средства пенсионных накоплений	▪ 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 - экс-дивидендная дата в соответствии с данными информационных систем.	▪ 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).
14.	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию /Фонд /брокерского отчета.

Утверждено приказом АО «НПФ Эволюция» от 12.12.2024 № 5-12-12-24-О-Э

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
15.	▪ Задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием; ▪ Дебиторская задолженность по договорам аренды; ▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; ▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; ▪ Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+; ▪ Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; ▪ Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ; ▪ Прочая дебиторская задолженность.	▪ Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору; ▪ Дата заключения сделки с ценными бумагами; ▪ Дата исполнения обязательств по договору аренды в соответствии с договором; ▪ Дата распоряжения (иного документа) Фонда; ▪ Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у банка/брокера.	▪ Дата исполнения обязательств по оплате перед Фондом; ▪ Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ; ▪ Дата перехода прав собственности по ценным бумагам; ▪ ▪ Дата распоряжения (иного документа) Фонда.

Утверждено приказом АО «НПФ Эволюция» от 12.12.2024 № 5-12-12-24-О-Э

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
16.	▪ Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; ▪ Дебиторская задолженность по оплаченным / принятым к оплате комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО)	▪ Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО; ▪ Дата списания комиссий с брокерского счета (в т.ч. по сделкам РЕПО); ▪ Дата начисления комиссий по брокерскому счету (в т.ч. по сделкам РЕПО);	▪ Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО; ▪ Дата расчетов по сделке РЕПО/дата окончания календарного месяца[17]

[17] Конкретный способ устанавливается Правилами определения СЧА Фонда.

Утверждено приказом АО «НПФ Эволюция» от 12.12.2024 № 5-12-12-24-О-Э

II. Критерии признания и прекращения признания кредиторской задолженности и прочих обязательств

№ п/п	Виды обязательства	Критерии признания	Критерии прекращения признания
17.	▪ Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; ▪ Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов; ▪ Кредиторская задолженность управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании Фонда, или оплачиваемых Фондом за счет средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства; ▪ Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+; ▪ Кредиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; ▪ ▪ Прочая кредиторская задолженность.	▪ Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору; ▪ Дата заключения сделки с ценными бумагами; ▪ Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам; ▪ Дата распоряжения (иного документа) Фонда; ▪ Дата перехода права собственности на ценные бумаги. ▪	▪ Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета; ▪ Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке; ▪ Дата перечисления суммы по распоряжению Фонда; ▪ Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи ценных бумаг. ▪ ▪ Дата распоряжения (иного документа) Фонда.

Утверждено приказом АО «НПФ Эволюция» от 12.12.2024 № 5-12-12-24-О-Э

№ п/п	Виды обязательства	Критерии признания	Критерии прекращения признания
18.	Производные финансовые инструменты (Кредиторская задолженность как обязательства из фьючерсных договоров, заключенных на торгах российских фондовых бирж	▪ Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта (договора с производным финансовым инструментом) на бирже	▪ Дата исполнения договора с производным финансовым инструментом; ▪ Дата возникновения встречных обязательств по договору с производным финансовым инструментом с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; ▪ Прекращение обязательств по договору с производным финансовым инструментом по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.
19.	▪ Кредиторская задолженность по принятым к оплате комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО) ▪ Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО;	▪ Дата получения денежных средств по договору прямого РЕПО;	▪ Дата возврата денежных средств контрагенту по договору прямого РЕПО; ▪ Дата прекращения признания ценных бумаг – при достижении контрагентами договоренности об урегулировании требований и обязательств по неисполненному договору прямого РЕПО за счет ценных бумаг, переданных по первой части договора РЕПО. Такой датой может быть: ○ дата, определенная как дата исполнения 2 части сделки РЕПО – если ценные бумаги были переданы первоначальному покупателю при исполнении 1 части сделки прямого РЕПО; ○ дата, определенная контрагентами как дата достижения договоренности об урегулировании требований и обязательств – если ценные бумаги были переданы первоначальному покупателю при исполнении 1 части сделки прямого РЕПО; ▪ дата списания ценных бумаг со счета депо - если ценные бумаги находились у первоначального продавца.

Утверждено приказом АО «НПФ Эволюция» от 12.12.2024 № 5-12-12-24-О-Э

Приложение № 2

к Правилам определения стоимости чистых активов АО «НПФ Эволюция»

Критерии признания рынка активным / неактивным

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	(а) Биржевой рынок Наличие цены[18] на дату определения стоимости и: ● 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. (б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Ипотечный сертификат участия	
7	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	(а) Внебиржевой рынок – рынок неактивный. (б) Иностранная биржа (при наличии доступа к иностранной бирже и соответствующей инфраструктуре) или российская биржа: Наличие цены на дату определения стоимости и: 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.
8	Долговая ценная бумага иностранных государств	
9	Еврооблигация иностранного эмитента	
10	Ценная бумага международной финансовой организации	
11	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	(а) Наличие цены на дату определения стоимости и: 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. (б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
12	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF)	Иностранная биржа (при наличии доступа к иностранной бирже и соответствующей инфраструктуре) или российская биржа:

[18] Здесь и далее под ценой понимается любая цена согласно критериям признания, в качестве исходных данных уровня 1 .

№ п/п	Вид актива	Критерии
		Наличие цены на дату определения стоимости и: за последние 35 календарных дней количество сделок 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.
13	Недвижимое имущество и имущественные права	Рынок неактивный
14	Производные финансовые инструменты	при условии обращения на российской бирже
15	Права требования из договоров страхования активов	Рынок неактивный
16	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Рынок неактивный
17	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Рынок неактивный
18	Права требования из договоров	Рынок неактивный
19	Депозиты/депозитные сертификаты в кредитных организациях	(а) Внебиржевой рынок; (б) Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по результатам депозитного аукциона за последние 35 календарных дней При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 35 календарных дней.

Приложение № 3

к Правилам определения стоимости чистых активов АО «НПФ Эволюция»

Основной рынок

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	ПАО «Московская биржа» за последние 35 календарных дней.
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	(а) Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком (в этом случае Московская биржа признается основным рынком). (б) Иностранная биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 35 календарных дней. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 35 календарных дней.
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	(а) ПАО «Московская биржа», если ПАО «Московская биржа» является единственным доступным и активным рынком; (б) Внебиржевой рынок; (в) Иностранная биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 35 календарных дней. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 35 календарных дней.
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	(а) Внебиржевой рынок; (б) ПАО «Московская биржа» за последние 35 календарных дней.
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF)	(а) Внебиржевой рынок; (б) ПАО «Московская биржа», если ПАО «Московская биржа» является единственным доступным и активным рынком; (в) Иностранная биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 35 календарных дней. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 35 календарных дней.
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Внебиржевой рынок
13	Производные финансовые инструменты	биржа, на которой был заключен соответствующий контракт
14	Права требования из договоров страхования активов	Внебиржевой рынок
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Внебиржевой рынок
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Внебиржевой рынок
17	Права требования из договоров	Внебиржевой рынок

Приложение № 4

к Правилам определения стоимости чистых активов АО «НПФ Эволюция»

Перечень доступных рынков

(при наличии доступа к иностранной бирже и соответствующей инфраструктуре)

Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" (Московская биржа)
Публичное акционерное общество «СПБ 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)

Приложение № 5

к Правилам определения стоимости чистых активов АО «НПФ Эволюция»

Регламент расчета кредитного спреда

I. Общие положения:

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для долговых ценных бумаг (за исключением государственных ценных бумаг РФ).

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска[19] (а в его отсутствии у эмитента или поручителя/гаранта/заемщика (для SPV) по выпуску) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из пяти рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к V рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

Для субординированных и бессрочных облигаций может устанавливаться дополнительная премия, на которую увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных настоящим Приложением. Премия определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах сопоставимых выпусков или эмитентов (Уровень 2).

II. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

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

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

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

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

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

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

III. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

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

Таблица 1. Сопоставление шкал российских рейтинговых агентств

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

В случае отсутствия у инструмента рейтинга российских рейтинговых агентств и наличия у Фонда информации о наличии у инструмента рейтинга международных рейтинговых агентств, Фонд вправе применить соответствие российских и международных рейтингов для определения принадлежности инструмента к рейтинговой группе из Таблицы 2.

Таблица 2. Сопоставление рейтингов международных и российских 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)	ruAA+	Ba1	BB+	BB+	II
AA(RU)	ruAA				
AA-(RU)	ruAA-	Ba2	BB	BB	
A+(RU)	ruA+	Ba3	BB-	BB-	III
A(RU)	ruA				
A-(RU)	ruA-				
BBB+(RU)	ruBBB+	B1	B+	B+	IV
BBB(RU)	ruBBB				
BBB-(RU)	ruBBB-	B2	B	B	
Более низкий рейтинг/рейтинг отсутствует					V

Выбор рейтингов осуществляется согласно следующему порядку (приоритетность в порядке следования):

- Наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных выпуску долговой ценной бумаги российскими рейтинговыми агентствами;

- При отсутствии соответствующих рейтингов у выпуска – наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных эмитенту или поручителю/гаранту/заемщику (применительно к SPV) долговой ценной бумаги российскими рейтинговыми агентствами.

В случае применения рейтингов международных рейтинговых агентств могут учитываться послабления и рекомендации Банка России (в том числе временные) в отношении порядка определения таких рейтингов.

VI. Определение кредитных спредов для рейтинговых групп

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых ПАО Московская биржа по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов ПАО Московская биржа, раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

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

Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг ≥ ruAAA), Тикер – RUCBCP3A3YNS;

Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruAA- ≤ рейтинг < ruAAA), Тикер - RUCBCPAA3YNS;

Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruA- ≤ рейтинг < ruAA-), Тикер - RUCBCPA3YNS;

Рейтинговая группа IV - Индекс корпоративных облигаций (ruBBB- ≤ рейтинг < ruA-), Тикер - RUCBCPBBBNS;

Рейтинговая группа V - 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

Кредитный спред $S_{\text{РГ}I}$ рассчитывается за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости, следующим образом:

$$S_{\text{РГ}I} = (Y_{\text{RUCBCP3A3YNS}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100\ ,$$

где:

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

Медианное значение кредитного спрэда $S_{\text{РГ}I}$ (медиана из полученного ряда $S_{\text{РГ}I}$) рассчитывается за последние 20 торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости.

При расчете значения медианного кредитного спреда 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

Кредитный спред $S_{\text{РГ}II}$ рассчитывается за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости, следующим образом:

$$S_{РГII} = (Y_{\text{RUCBCPAA3YNS}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100\,,$$

где:

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

Медианное значение кредитного спрэда $S_{РГII}$ (медиана из полученного ряда $S_{РГII}$) рассчитывается за последние 20 торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости.

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

Рейтинговая группа III

Кредитный спред $S_{РГIII}$ рассчитывается за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости, следующим образом:

$$S_{РГIII} = (Y_{\text{RUCBCPA3YNS}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100\,,$$

где:

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

Медианное значение кредитного спрэда $S_{РГIII}$ (медиана из полученного ряда $S_{РГIII}$) рассчитывается за последние 20 торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости.

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

Рейтинговая группа IV

Кредитный спред $S_{РГIV}$ рассчитывается за каждый из 20 последних торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости, следующим образом:

$$S_{РГIV} = (Y_{\text{RUCBCPBBBNS}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100\,,$$

где:

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

Медианное значение кредитного спрэда $S_{РГIV}$ (медиана из полученного ряда $S_{РГIV}$) рассчитывается за последние 20 торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости.

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

Рейтинговая группа V

Кредитный спред $S_{РГV}$ Рассчитывается за каждый из _ последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости (устанавливается в Правилах определения СЧА):

$$S_{РГV} = (Y_{\text{RUCBICPL3}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100,\ \text{(Формула 1)};$$

$$S_{РГV} = (Y_{\text{RUCBICPL2}} - Y_{\text{RUGBICP3Y}}) * 100,\ \text{(Формула 2)},$$

где:

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

Формула 1 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 3 ПАО Московская биржа.

Формула 2 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 2 ПАО Московская биржа.

Медианное значение кредитного спрэда $S_{РГV}$ (медиана из полученного ряда $S_{РГV}$) рассчитывается за последние 20 торговых дней, включая дату определения справедливой стоимости.

При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{\text{РГ}IV}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Приложение № 6

к Правилам определения стоимости чистых активов АО «НПФ Эволюция»

Признаки обесценения

1.Значительное ухудшение финансового положения заемщика/дебитора (критерии значительности устанавливаются Фондом в Правилах определения СЧА самостоятельно, примерами таких критериев могут выступать: снижение кредитного рейтинга финансового инструмента на несколько ступеней и/или ниже определенного уровня (к примеру, «B3» по международной шкале Moody's Investors Service) и/или иное по усмотрению Фонда);

2. Значительное снижение кредитного рейтинга дебитора/должника;

3. Нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства дебитора, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;

4. Официальное опубликование решения о признании эмитента банкротом;

5. Официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;

6. Официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;

7. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности;

8. Не предоставление (не своевременное предоставление) контрагентом закрывающих документов на выполненные работы или оказанные услуги.

Приложение № 7

к Правилам определения стоимости чистых активов АО «НПФ Эволюция»

Методы оценки основных активов и обязательств

Вид активы / обязательства	**Оценка**
Денежные средства на счетах в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Денежные средства в пути	Амортизированная стоимость
НСО	Амортизированная стоимость
Депозиты/депозитные сертификаты в кредитных организациях	▪ Справедливая стоимость ▪ Амортизированная стоимость
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг. Дебиторская задолженность брокера	Амортизированная стоимость
Ценные бумаги	В соответствии с целью приобретения и по результатам прохождения SPPI-теста: ▪ Справедливая стоимость или ▪ Амортизированная стоимость
Производные финансовые инструменты	Справедливая стоимость
Недвижимое имущество	Справедливая стоимость
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах управляющей компании Фонда / Фонда	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	Амортизированная стоимость: Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на

Вид активы / обязательства	Оценка
	акции при ее первоначальном признании определяется исходя из: • количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо Фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа). В соответствии с Учетной политикой Фонда допускается отражение за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению определенная в соответствии с учетной политикой Фонда, ОСБУ. Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, информационные системы, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании Фонда
Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF), паи которых входят в состав имущества управляющей компании Фонда / Фонда	Амортизированная стоимость: Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дохода по паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов при ее первоначальном признании определяется исходя из: • количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо Фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода; • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов В соответствии с Учетной политикой Фонда допускается отражение за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению, , определенная в соответствии учетной политикой Фонда, ОСБУ. Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, публикация существенных фактов в

Вид активы / обязательства	Оценка
	информационных системах,, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.
Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты на дату оценки, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. Положения данного пункта могут не применяться к биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	Стоимость сделок с ценными бумагами, по условиям которых дата исполнения (поставки ценных бумаг) не совпадает с датой заключения сделки (далее – сделка Т+[20]), в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата поставки ценных бумаг) не наступила на дату определения СЧА, определяется в размере разницы между: • справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки Т+, рассчитанной на дату расчета (без учета накопленного купонного дохода), и • рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета, (без учета купонного дохода, входящего в сумму сделки). Дебиторская задолженность (предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях Т+, оценивается по амортизированной стоимости.
▪ Задолженность, возникшая по договорам оценщиком, специализированным депозитарием;	Амортизированная стоимость Оценка прочей дебиторской задолженности (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года) включается в расчет СЧА в сумме остатка задолженности на

[20] Положение применяется независимо от того, признана ли данная сделка Т+ производным финансовым инструментом (далее – ПФИ) согласно ОСБУ или является стандартной сделкой, на который не распространяются нормы ОСБУ по учету ПФИ.

Вид активы / обязательства	Оценка
▪ Дебиторская задолженность по договорам аренды; ▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; ▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; ▪ Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; ▪ Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО) ▪ Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; ▪ Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; ▪ Прочая дебиторская задолженность.	дату определения СЧА. При этом, если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием инвестирования пенсионных накоплений или размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее учет по цене договора возможен только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. Справочно: В случае получения Фондом по первой части договора РЕПО клиринговых сертификатов участия (КСУ), стоимость КСУ должна быть определена по справедливой стоимости, равной номинальной стоимости, по которой КСУ были сформированы при их выдаче центральным контрагентом, которому присвоен кредитный рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России.
▪ Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; ▪ Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов; ▪ Кредиторская задолженность по вознаграждениям Фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании Фонда, или оплачиваемых Фондом за счет средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства; ▪ Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг. ▪ Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО	Амортизированная стоимость

Приложение № 8

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[21], ближайшей к дате определения стоимости (не включая дату определения стоимости) .;
- 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

[21] Под датой оферты (Put-оферта) понимается дата наступления события оферта, определенная условиями выпуска.

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[22], 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»[23], 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[21] - 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 их расчета Фонд использует прогнозные данные Высшей школы экономики.

[22] Безотзывная оферта (Put-оферта), дающая право владельцу облигаций (Фонду) предъявить облигации к выкупу в определенную дату по определенной цене

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

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 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 Правил корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет срM_{CoF}) включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29010RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 24021RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS; 29019RMFS; 29020RMFS; 29021RMFS; 29022RMFS.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет срM_{CoF}, пересматривается Фондом 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

Приложение № 9

к Правилам определения стоимости чистых активов АО «НПФ Эволюция»

Перечень рыночных индикаторов ставок РЕПО

Краткое наименование МосБиржи	**Срок РЕПО**	**Вид актива**	**Валюта**	**Время расчета по сделке РЕПО**
MXREPO	1 день	облигации	рубль	12:30
MOEXREPO1W	1 неделя	облигации	рубль	12:30
MXREPOEQ	1 день	акции	рубль	12:30
MOEXREPOUSD	1 день	облигации	Доллар США	12:30
RUSFAR2W	2 недели	облигации	рубль	-
RUSFAR1M	1 месяц	облигации	рубль	-
RUSFAR3M	3 месяца	облигации	рубль	-
RUSFARCNY	1 день	облигации	китайский юань	-
RUSFARCN1W	1 неделя	облигации	китайский юань	-

Утверждено приказом АО «НПФ Эволюция» от 12.12.2024 № 5-12-12-24-О-Э

Всего прошито и скреплено печатью
39 (Тридцать девять)
листа (ов)

_____ М.В. Черемисина

_____ Е.Н. Тетюнина