
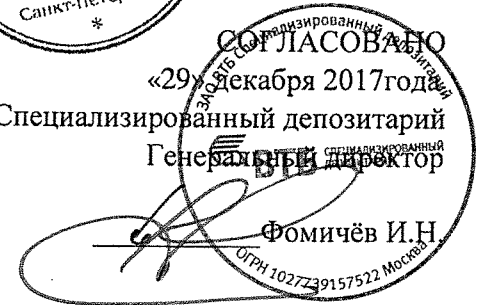


УТВЕРЖДЕНО
Приказом Исполнительного директора
НПФ «Корабел» № 59
от «29» декабря 2017 года
Лисовая В.А.



СОГЛАСОВАНО
«29» декабря 2017 года
ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий
Генеральный директор
Фомичёв И.Н.



Правила
расчёта рыночной стоимости активов,
в которые размещены средства пенсионных резервов,
и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов
Негосударственного пенсионного фонда «Корабел»

г. Санкт-Петербург
2017г.

Оглавление

Глава 1. Общие положения.....	3
Глава 2. Определение справедливой стоимости активов и обязательств.....	6
Глава 3. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств.....	13
Глава 4. Порядок урегулирования разногласий между Фондом, Управляющей компанией Фонда и Специализированным депозитарием.....	13
Приложение 1. Порядок определения справедливой стоимости ценных бумаг.....	15
Приложение 2. Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков.....	24
Приложение 3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств.....	29
Приложение 4. Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок.....	35

Глава 1. Общие положения

1.1. Настоящие Правила и сроки расчёта рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов (далее – Правила) НПФ «Корабел» (далее – Фонд) установлены в соответствии с требованиями Указания Банка России от 11 октября 2017 г. № 4579-У «О порядке расчёта текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, порядке и сроках расчёта рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее – Указание) и иных нормативных актов Банка России.

1.2. Правила предназначены для использования Фондом, Управляющей компанией Фонда в отношении средств пенсионных резервов Фонда, находящихся у нее в доверительном управлении, Специализированным депозитарием для расчета текущей рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и расчета совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда в соответствии с Указанием.

1.3. Настоящие Правила устанавливают:

- критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчёт стоимости чистых активов;
- методы расчёта стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчёта стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора;
- порядок признания рынков активов и обязательств активными;
- критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств;
- перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
- время, по состоянию на которое рассчитывается совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов Фонда;
- порядок урегулирования разногласий между Фондом, Управляющей компанией Фонда и специализированным депозитарием при расчёте совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда;
- иную информацию, необходимую для расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда.

1.4. Изменения и дополнения в настоящие Правила не могут быть внесены (за исключением случаев отсутствия возможности расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда) в период с даты принятия решения о реорганизации или ликвидации фонда и до даты завершения соответствующих процедур.

1.5. Совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов Фонда рассчитывается по состоянию на каждый день (каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы, если такой день не является рабочим) не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчёт;

1.6. Совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов Фонда определяется по состоянию на 23:59:59 по московскому времени на дату расчёта.

1.7. Совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов Фонда определяются с точностью не меньшей, чем до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в рублях.

1.8. В случае изменения данных, на основании которых была определена совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов Фонда, совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов Фонда подлежит перерасчёту.

1.9. Перерасчёт совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда не осуществляется в случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1 процента корректной совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда, и отклонение совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда на этот момент расчёта составляет менее 0,1 процента корректной совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда.

1.10. Настоящие Правила применяются с 01 января 2018 года.

1.11. Информация о Правилах подлежит раскрытию на официальном сайте Фонда prf-kogabel.spb.ru.

1.12. Изменения и дополнения, вносимые в Правила, подлежат раскрытию на официальном сайте Фонда prf-kogabel.spb.ru не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил с внесенными изменениями и дополнениями.

1.13. Правила представляются Фондом в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со Специализированным депозитарием Фонда путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет». К изменениям, вносимых в Правила, прилагается пояснение причин внесения изменений.

1.14. В настоящих Правилах используются следующие термины и определения:

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;

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 (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности;

Аналогичный актив - ценная бумага, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемый актив;

Активы, составляющие пенсионные резервы (далее - активы) – денежные средства, депозиты, ценные бумаги и иные активы, в которые могут быть размещены пенсионные резервы в соответствии со статьей 25 Федерального закона от 7 мая 1998 года №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», Постановлением Правительства от 01 февраля 2007 №63 «Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда и контроля за их размещением», нормативными документами Банка России;

Обязательства, подлежащие исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), принимаются к расчету текущей рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов фонда в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации;

Совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов - рассчитывается как разница между рыночной стоимостью активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов;

Экспертная оценка – выводы о справедливой стоимости активов и обязательств. Экспертной оценкой может считаться:

- отчет оценщика, составленный в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а так же 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 18 июля 2012 года N 106н "О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации" (далее – отчет оценщика), если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет. При определении справедливой стоимости на основании отчета оценщика, дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость,

- суждение компетентного сотрудника/консультанта (далее – экспертное суждение), которое основывается на применении совокупности подходов, методов и оценочных процедур, которые обеспечивают процесс сбора и анализа данных, проведение расчётов и оформление результатов в виде экспертной оценки (далее – экспертное суждение),
- стоимость активов, в том числе рассчитанная на основании отчета оценщика, рассчитывается без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

Глава 2. Определение справедливой стоимости активов и обязательств

Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости 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 в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации».

Учётная политика Фонда и Правила определения стоимости чистых активов, утверждённые Фондом, предусматривают единый подход к оценке в отношении активов (обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости.

В случае приобретения активов, критерии признания которых или порядок определения стоимости, которых, не описаны в настоящих Правилах, признание таких активов осуществляется на основании соответствующих положений учетной политики Фонда на текущий отчетный период, используемых для составления бухгалтерской (финансовой) отчетности с последующим внесением необходимых изменений в настоящие Правила.

2.1. Определение справедливой стоимости ценных бумаг

Под Ценными бумагами для целей настоящих Правил понимаются вложения в долговые обязательства и долевые ценные бумаги в том значении, которое им придает Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Порядок определения справедливой стоимости ценных бумаг приведен в Приложении 1 настоящих Правил.

Текущей (справедливой) стоимостью ценной бумаги признается сумма, за которую ценную бумагу можно реализовать при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку и независимыми друг от друга сторонами.

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

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

Справедливая стоимость ценных бумаг определяется путем использования ценовых котировок активного рынка.

Под котировками понимаются ценовые индикаторы стоимости ценных бумаг, раскрываемые фондовой биржей, в случае их отсутствия – другими признанными источниками информации.

Под активным рынком понимается рынок, позволяющий оперативно и регулярно получать от биржи, дилера, брокера, ценовой службы, регулирующего органа или иного источника (далее - источник котировки) котировки ценных бумаг, которые отражают фактические и регулярные рыночные сделки, совершаемые независимыми участниками.

Справедливая стоимость определяется в соответствии с уровнями иерархии справедливой стоимости. Под уровнем иерархии понимается классификатор, ставящий ценную бумагу в однозначное соответствие методу определения ее справедливой стоимости. Уровни иерархии различаются по степени использования наблюдаемых источников данных в процессе получения справедливой стоимости ценой бумаги.

Уровень 1 - ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для оцениваемых активов или обязательств, к которым у организации есть доступ на дату оценки. Ценовая котировка активного рынка представляет собой наиболее надежное свидетельство справедливой стоимости и должна использоваться для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна, за исключением случаев, описанных IFRS 13.

Уровень 2 - ценовые котировки, получаемые на основе финансовой модели, исходными данными для которой могут служить:

- ✓ ценовые котировки активных рынков в отношении аналогичных активов или обязательств;
- ✓ исходные данные, отличные от ценовых котировок, наблюдаемые в отношении аналогичных активов или обязательств (процентные ставки и / или кривые доходности, подразумеваемая волатильность / инфляция);
- ✓ Прочие подтверждаемые рынком исходные данные.

Уровень 3 - ценовые котировки, получаемые на основе финансовой модели, исходными данными для которой являются: а) источники Уровня 2 и б) ненаблюдаемые исходные данные в отношении актива или обязательства.

Активный рынок

Основной рынок и наиболее «предпочтительный» рынок.

Основной рынок – это рынок с наибольшим объемом торгов и уровнем активности для данного выпуска, где выполняются все перечисленные ниже условия:

- ✓ обращающиеся на рынке товары являются однородными;
- ✓ как правило, в любое время можно найти покупателей и продавцов, желающих совершить сделку;
- ✓ информация о ценах является общедоступной.

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; ценных бумаг международных финансовых организаций, признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка (российская или иностранная биржи из списка, установленного настоящим Порядком в Приложении 4, в случае соответствия одновременно следующим критериям на дату расчета рыночной стоимости активов:

	Количество сделок	Объем торгов
Акция и ПАИ	Не менее 10 сделок за последние 10 торговых дней	Среднедневной объем торгов в последние 10 торговых дней не менее 500 тыс. руб.
Облигация	Не менее 10 сделок за последние 10 торговых дней	Суммарный объем торгов за последний месяц составил не менее 500 тыс. руб.

При невыполнении одного из вышеуказанных условий, рынок признается неактивным.

Основным рынком в отношении ценной бумаги российского эмитента, допущенных к торгам российскими организаторами торговли признается:

- ПАО «Московская биржа», если она является активным рынком на дату определения справедливой стоимости;

- иная российская биржевая площадка, если ПАО «Московская биржа» не является активным рынком на дату определения справедливой стоимости - если такая торговая площадка является активным рынком и на ней определен наибольший (по сравнению с иными активными российскими торговыми площадками) общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.

В отсутствие информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней используется информация о совокупном объеме совершенных сделок в денежном выражении за данный период. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком признается торговая площадка с наибольшим количеством совершенных сделок за данный период.

Если ценная бумага является активно-торгуемой на дату оценки (относится к Уровню 1), то ее справедливая стоимость определяется ценой, сложившейся по результатам торгов на дату оценки (или на ближайший торговый день, если дата оценки является не торговым днем).

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.

Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (Ноль) с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки и суммой сделки.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

Периодичность классификации

Ценные бумаги подлежат классификации для целей настоящих Правил на конец каждого месяца, либо на дату передачи портфеля в доверительное управление.

Предполагается, что ценные бумаги, отнесенные к Уровню 1, остаются активно-торгуемыми в течение всего следующего месяца (до даты очередной классификации).

Ценные бумаги, купленные в портфель Фонда/его Управляющей компании в течение месяца, подлежат классификации на дату покупки. Допускается обоснованная реклассификация отдельных ценных бумаг в течение календарного месяца.

2.2. Оценка дебиторской задолженности

2.2.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу определяется:

а) исходя из размера, определенного на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и количества ценных бумаг на счете депо Фонда/Управляющей компании Фонда на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

- ✓ фактического исполнения эмитентом обязательства;
- ✓ истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства эмитентом;
- ✓ опубликования в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода.

б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте а) настоящего пункта настоящих Правил.

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам по начисленному процентному (купонному) доходу, заявленному в условиях выпуска, в качестве отдельного актива не признается, так как является частью справедливой стоимости долговой ценной бумаги.

2.2.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется:

а) исходя из размера, определенного на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и количества ценных бумаг на счете депо Фонда/Управляющей компании Фонда на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

- ✓ фактического исполнения эмитентом обязательства;

- ✓ истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства эмитентом;
- ✓ опубликования в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте а) настоящего пункта настоящих Правил. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0 (Ноль) с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

2.2.3. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности **по выплате дивидендов по акциям** определяется исходя из количества акций, учтенных на счете депо Фонда/Управляющей компании Фонда на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов и объявленного размера дивиденда, приходящегося на одну такую акцию.

Дебиторская задолженность по причитающимся к получению дивидендам признается как актив - с даты фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, признается равной 0 (Ноль):

- ✓ в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый Фондом/Управляющей компанией Фонда, через 25 календарных дня - с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- ✓ в случае введения в отношении эмитента процедуры банкротства – с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

2.2.4. Справедливая стоимость **прочей дебиторской задолженности** определяется:

в сумме остатка задолженности на дату расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда:

- ✓ если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до наступления срока погашения;
- ✓ для дебиторской задолженности Фонда/Управляющей компании Фонда, возникшей по прочим основаниям;
- ✓ в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, приведенного в Приложении 2 настоящих Правил, - в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения Фондом/Управляющей компанией Фонда сделки со средствами пенсионных резервов, по которой наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с определенном пунктом 2.4.

настоящих Правил методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной 0 (Ноль) с даты официального сообщения о банкротстве эмитента, контрагента по сделке.

2.3. Оценка денежных средств на расчетных, брокерских счетах и во вкладах в кредитных организациях

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, открытых Фондом/ Управляющей компанией Фонда для средств пенсионных резервов, определяется в сумме остатка на счетах.

Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном счете брокера.

Справедливая стоимость денежных средств на специальном брокерском счете признается равной 0 (Ноль) в случае введения в отношении брокера процедуры банкротства - с даты официального сообщения о банкротстве.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, на дату расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»;
- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, на дату расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 1 года и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной, если выполняется условие, установленное в Приложении 2 к настоящим Правилам;
- ✓ в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, приведенного в Приложении 2 настоящих Правил, - в иных случаях.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, определенном пунктом 2.4. настоящих Правил, при возникновении события, ведущего к обесценению для денежного потока (вклада и процентов по вкладу), дата которого равна или менее даты расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда.

В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда без накопления срока вклада.

2.4. Корректировка справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению

В случае просрочки исполнения обязательства должником по дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок со средствами пенсионных резервов, и по денежным средствам во вкладах, сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда (до фактической даты платежа), а также дебиторская задолженность, возникшая в связи с отзывом лицензии у кредитной организации (брокера), корректируются путем умножения на соответствующий коэффициент обесценения.

Коэффициент обесценения определяется по формуле:

$$K = (100\% - \text{ПО})/100\%, \text{ где}$$

ПО – соответствующий процент обесценения.

Таблица для определения коэффициента обесценения в целях корректировки денежных потоков средств во вкладах (для суммы вклада и процентов по вкладу)

Срок с даты возникновения события	Процент обесценения
до 10 дней	0%
от 11 дней до 30 дней	25%
от 31 дня до 90 дней	50%
свыше 91 дня или при признании должника банкротом	100%

Таблица для определения коэффициентов обесценения в целях корректировки дебиторской задолженности

Срок просрочки исполнения обязательства	Процент обесценения
до 90 дней	0%
от 91 дня до 180 дней	25%
от 181 дня до 365 дней)	50%
свыше 365 дней или при признании должника банкротом	100%

2.5. Перечень активов, расчет стоимости которых производится на основании данных отчета оценщика

Ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым невозможны указанные в настоящих Правилах способы оценки, оцениваются на основании данных отчета оценщика, соответствующего требованиям, указанным в п. 1.14. настоящих Правил.

2.6. Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность)

Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность) включается в расчёт совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда в размере ее остатка на дату расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда и не дисконтируется.

2.7. Иная информация, необходимая для расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда

Фонд/Управляющая компания Фонда должны предоставлять Специализированному депозитарию сведения (информацию), используемые для расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда (применяемые индексы в качестве рыночных индикаторов для определения справедливой стоимости ценных бумаг, модели и допущения, мотивированные суждения и проч.).

Глава 3. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств

Активы (обязательства) принимаются к расчёту совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации.

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств приведены в Приложении 3 настоящих Правил.

Глава 4. Порядок урегулирования разногласий между Фондом, Управляющей компанией Фонда и Специализированным депозитарием при определении совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов

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

4.2. При обнаружении расхождений по составу активов при расчете совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонд, Управляющая Компания, Специализированный депозитарий, производят сверку активов и обязательств Фонда по которым выявлено расхождение и принимают меры к исправлению ошибок, а также осуществляют сверку:

4.2.1. активов и обязательств на предмет соответствия критериям их признания (прекращения признания);

4.2.2. используемой для оценки активов Фонда информации;

4.2.3. источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), а также порядка их выбора.

4.3. Сверка проводится Специализированным депозитарием в течение 1 (Одного) рабочего дня с момента обнаружения расхождений и включает следующие мероприятия:

- формирование перечня имущества Фонда и справки к перечню имущества Фонда;
- определение вида активов (обязательств) Фонда, по которым произошло расхождение с данными учета Фонда, Управляющей компании;
- сверку данных, внесенных в систему депозитарного учета, с данными документов, полученных от Фонда, Управляющей компании, подтверждающих факт совершения сделки, по которой найдены расхождения;
- сверку данных, использованных Специализированным депозитарием для определения справедливой стоимости активов (обязательств) с данными, представленными Фондом, Управляющей компанией в отношении актива (обязательства), в отношении которого произошло расхождение.

4.4. При проведении сверки Специализированный депозитарий, Фонд и Управляющая компания вправе потребовать друг у друга любые документы (или их копии), подтверждающие факты направления/получения распоряжений по счетам, копии подтверждений, высланных Специализированным депозитарием, а также других документов, необходимых для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.

4.5. После устранения обнаруженного расхождения Специализированный депозитарий, Фонд и Управляющая компания составляют акт о причинах расхождения данных в Справке о совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда и факте его устранения.

4.6. При необходимости Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий вносят исправления в регистры учета.

Порядок определения справедливой стоимости ценных бумаг		
Вид актива	Уровень определения справедливой стоимости	Порядок определения справедливой стоимости
Ценные бумаги, допущенные к торгам российских организаторов торговли	1 уровень	<p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), в следующем порядке:</p> <p>а) Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда.</p> <p>При этом должно выполняться соотношение: $\text{Цена Bid} \leq \text{Средневзвешенная цена} \leq \text{Цена Ask (Offer)}$.</p> <p>Если указанное соотношение не выполняется, то в случае если: $\text{Средневзвешенная цена} \leq \text{Цена Bid} \leq \text{Цена Ask (Offer)}$ применяется Цена Bid, а в случае если: $\text{Цена Bid} \leq \text{Цена Ask (Offer)} \leq \text{Средневзвешенная цена}$, применяется Цена Mid price = $(\text{Цена Bid} + \text{Цена Ask (Offer)}) / 2$.</p> <p>Если на дату расчета текущей рыночной цены отсутствует цена Bid или цена Ask (Offer), сравнение производится с имеющейся ценой (Bid или Offer). В таком случае должно выполняться соотношение: $\text{Цена Bid} \leq \text{Средневзвешенная цена}$ (при отсутствии цены Ask (Offer)) или соотношение: $\text{Средневзвешенная цена} \leq \text{Цена Ask (Offer)}$ (при отсутствии цены Bid).</p> <p>Если одно из указанных односторонних соотношений выполняются с имеющейся Bid или Offer, то берется Средневзвешенная цена, то есть считается, что указанное соотношение выполняется.</p> <p>б) Цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату расчета совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <p>в) Цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. С проверкой цены закрытия (CLOSE) <> 0.</p>

	2 уровень	<p>Для акций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</p> <p>1. Цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД» по методике НРД: https://nsddata.ru/ru/products/5</p> <p>2. Котировка с поправкой на основе наблюдаемых данных (бенчмарк). Расчет применяется для акций, по которым котировок нет не более 10 торговых дней: $P1 = P0 * (1 + Rp)$, где P0 - последняя определенная справедливая стоимость акции; Rp - ожидаемая доходность в % по акции, которая определяется исходя из стандартной модели CAPM, построенной с помощью линейной регрессии: $Rp = Rf + \alpha + \beta * (Rm - Rf)$, где: Rf - безрисковая ставка доходности, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг на интервале в один год: http://www.cbr.ru/gcurve/GDB.asp или http://moex.com/a3642, (Альтернативно возможно применять индикативную взвешенную ставку однодневных рублевых кредитов (депозитов) на условиях «overnight» RUONIA: http://www.cbr.ru/hd_base/?PrtId=deposit_base). Rm - фактическая доходность в % по бенчмарку равная $(i1 - i0) / i0$, где i1 - значение рыночного индикатора на дату определения СЧА, i0 - значение рыночного индикатора на дату, предшествующую дате расчета совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда. α и β - коэффициенты "альфа" и "бета", рассчитанные по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициентов используются значения, определенные не более чем за 45 рабочих дней</p> <p>Далее полученное значение P1 умножается на поправочный коэффициент. Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти торговых дней (далее происходит переход на Уровень 3). При отсутствии торгов по финансовому инструменту в течение: - последних 3 дней применяется корректирующий коэффициент из диапазона 0,99-0,98 - последних 10 дней применяется корректирующий коэффициент из диапазона 0,97-0,98.</p> <p>В качестве рыночных индикаторов могут использоваться: - индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как Индекс ММВБ, РТС, MSCI, S&P500, DJIA и другие; - капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации); - отраслевые индексы.</p> <p>При выборе индекса преимущество отдается индексу, рассчитываемому организатором торгов, на котором обращается ценная бумага. В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом</p>
--	-----------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами.</p> <p>Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</p> <p>1. Цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД» по методике НРД: https://nsddata.ru/ru/products/5.</p> <p>2. Цена, рассчитанная по модели дисконтирования стоимости будущих денежных потоков (Модель DCF) согласно Приложения №2</p>
	3 уровень	<p>цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива (мотивированное суждение Фонда/Управляющей компании Фонда)</p>
<p>Ценная бумага является дополнительным выпуском</p>		<p>Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату расчета текущей рыночной стоимости в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.</p> <p>Если невозможно определить цену аналогичной ценной бумаги на дату расчета текущей рыночной стоимости в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, справедливая стоимость ценной бумаги дополнительного выпуска определяется в соответствии с порядком для Уровней 2 и 3, установленным для аналогичной ценной бумаг основного выпуска.</p> <p>При этом номиналы основного и дополнительного выпуска должны совпадать.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.</p>
<p>Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)</p>		<p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату расчета совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату расчета совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации, но не более чем в течение 30 (Тридцать) дней с даты конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги).</p>

		<ul style="list-style-type: none"> • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате 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.
--	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Регламент расчета спреда для рейтинговых групп

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ).

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), эмитента или поручителя долговой ценной бумаги, долговая ценная бумагам может быть отнесена к одной из трех рейтинговых групп;
- медианное значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов раскрываемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (,= даты определения справедливой стоимости).

1. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Определение принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A-(RU),	ruA, ruA-,	Ba3	BB-	BB-	

BBB+(RU)	ruBBB+				
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа II
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа III

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

К рейтинговой группе III относятся долговые ценные бумаги, которые не могут быть отнесены к рейтинговым группам I, II, в т.ч. в случае если кредитных рейтинг ценной бумаге (эмитенту, поручителю) не присвоен ни одним из указанных в таблице международных и национальных рейтинговых агентств.

2. Порядок определения кредитного спреда (минимального и максимального значений кредитного спреда).

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы

Коэффициент 1,5 определяется в настоящей методике на основании экспертного суждения НПФ и не может быть различными для разных инвестиционных портфелей.

Таблица 2. Рейтинговые группы

Рейтинговая группа I
Медиана S_{PI}^m
Рейтинговая группа II
Медиана S_{PII}^m
Рейтинговая группа III
Медиана $1,5 * S_{PIII}^m$

3. Порядок определения кредитного спреда для рейтинговых групп.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня. НПФ может использовать иные коэффициенты и иные индексы (сопоставимые индексы CBONDS) путем изменения настоящей методики.

- a. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-)
Тикер - **RUCBITRBBBY**
Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.
Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBBY/archive>
- b. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг $<$ BBB-)
Тикер - **RUCBITRBBZY**
Описание индекса - <http://moex.com/a2196>
Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBZY/archive>
- c. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг $<$ BB-)
Тикер - **RUCBITRBZY**
Описание индекса - <http://moex.com/a2195>
Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBZY/archive/>
- d. Индекс государственных облигаций (1-3 года)
Тикер - **RUGBITRZY**
Описание индекса - <http://moex.com/a2247>
Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUGBITRZY/archive/>

Пример: Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{PI} = (S_{bbb} + S_{bb})/2$$

где:

$$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRBBBY} - Y_{RUGBITRZY}) * 100$$

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRBBZY} - Y_{RUGBITRZY}) * 100$$

S – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

Y – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

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

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

Пример расчета для рейтинговой группы I на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

Доходность индекса RUCBITRBBB3Y = 9,46%

Доходность индекса RUCBITRBB3Y = 9,57%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%.

Расчет:

$$S_{bbb} = (9,46\% - 8,65\%) * 100 = 81$$

$$S_{bb} = (9,57\% - 8,65\%) * 100 = 92$$

$$S_{PГI} = (81 + 92) / 2 = 86,5$$

$$S_{PГI}^m = 91$$

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PГII} = (Y_{RUCBITRBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

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

Пример расчета для рейтинговой группы II на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

Доходность индекса RUCBITRBB3Y = 12,28%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%

Расчет:

$$S_{PГII} = (12,28\% - 8,65\%) * 100 = 363$$

$$S_{PГII}^m = 365$$

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PГIII} = 1,5 * S_{PГII}$$

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

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

Пример расчета для рейтинговой группы III на 30.09.16:

Расчет:

$$S_{P_{III}} = 1,5 * S_{P_{III}} = 1,5 * 363 = 544,5$$

$$S_{P_{III}}^m = 548$$

Для облигаций российских эмитентов:

Приведенная стоимость будущих денежных потоков для долговой ценной бумаги рассчитывается с учетом следующего:

1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода с даты определения справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

-дата оферты, ближайшая к дате определения справедливой стоимости;
-дата полного погашения, предусмотренная условиями выпуска.

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

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь срок, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена, рассчитываются исходя из последней определенной ставки (при этом процентные ставки считаются установленными с даты начала соответствующего им купонного периода).

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом в целях расчета будущего денежного потока (в том числе расчета суммы купонного дохода) номинальная стоимость принимается равной номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости.

2. Под датой денежного потока понимается:

даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;

дата, указанная в п.1.

3. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.
4. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков принимается равной ставке кривой бескупонной доходности (далее - G-кривая, Ставка КБД), скорректированной на величину кредитного спреда.

Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги в точке, соответствующей средневзвешенному сроку погашения (для ценных бумаг, условиями выпуска которых не предусмотрено частичное погашение основного долга – в точке, определенной в соответствии с п.1). Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

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.

Кредитный спред рассчитывается в соответствии с п. 6 (за исключением государственных ценных бумаг РФ, к которым кредитный спред не применяется).

В расчете используются:

значения биржевых индексов RUCBITRBBB3Y, RUCBITRBB3Y, RUCBITRB3Y, RUGBITR3Y на дату определения справедливой стоимости, публикуемые на официальном сайте Московской биржи;

сведения о рейтингах активов и эмитентов, актуальные на дату определения справедливой стоимости, присвоенные рейтинговыми агентствами;

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

$$\sum_{i=1}^n (CF_i \times (t_i - \tau) / 365)$$

Где:

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

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

В случае, если выпуском не предусмотрена частичная амортизация тела номинала облигации, то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

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

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

5. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается в валюте номинала по формуле (без промежуточных округлений):

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

где:

P_n – сумма будущего денежного потока (в валюте обязательства);

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования;

Дата – дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков;

n – порядковый номер денежного потока с даты определения справедливой стоимости.

Значение DCF рассчитывается с точностью до 4 знаков после запятой.

Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной:

$$CC = \text{ОКРУГЛ}((DCF - \text{Купон}) * \text{Количество}; 2) + \text{ОКРУГЛ}(\text{Купон} * \text{Количество}; 2)$$

Где:

CC – справедливая стоимость ценной бумаги;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.2;

Количество – количество ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

Купон – накопленный купонный доход (включая уплаченный), срок погашения которого не наступил на дату определения справедливой стоимости;

До даты полного погашения долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в расчет ее справедливой стоимости не включаются:

суммы частичного погашения основного долга – с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска;

суммы купонного дохода – с даты окончания соответствующего купонного периода.

- б. Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий: в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), эмитента или поручителя долговой ценной бумаги, долговая ценная бумагам может быть отнесена к одной из трех рейтинговых групп;

медианное значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов раскрываемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (\leq даты определения справедливой стоимости).

7. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Определение принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1 Приложения 1.

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

К рейтинговой группе III относятся долговые ценные бумаги, которые не могут быть отнесены к рейтинговым группам I, II, в т.ч. в случае если кредитный рейтинг ценной бумаге (эмитенту, поручителю) не присвоен ни одним из указанных в таблице международных и национальных рейтинговых агентств.

8. Порядок определения кредитного спреда.

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы

Коэффициент 1,5 определяется в настоящей методике на основании экспертного суждения УК согласно Таблицы 2 Приложения 1.

9. Порядок определения кредитного спреда для рейтинговых групп.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня. УК может использовать иные коэффициенты и иные индексы (сопоставимые индексы CBONDS) путем изменения настоящей методики.

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-)

Тикер - RUCBITRBBBY

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)

Тикер - RUCBITRBBZY

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-)

Тикер - RUCBITRBZY

Индекс государственных облигаций (1-3 года)

Тикер - RUGBITRZY

Для банковских вкладов

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1+r)^{D_n/365}}$$

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

N - количество денежных потоков до даты погашения актива (обязательства), начиная с даты определения рыночной стоимости активов (РСА);

P_n - сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);

n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения РСА;

D_n - количество дней от даты определения РСА до даты n -ого денежного потока;

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n -ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае частичного досрочного погашения основного долга.

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам или обязательствам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором, потоки денежных средств дисконтируются по наблюдаемой или расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

Порядок определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее отклонение от рыночной ставки составляет не более 10 (Десять)%;
- рыночной, увеличенной (если ставка по договору больше) / уменьшенной (если ставка по договору меньше) на 10 (Десять)%.

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на дату определения РСА, включая:

- дату первоначального признания актива (обязательства);
- дату начала применения изменения и дополнения в настоящие Правила определения РСА в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания актива (обязательства).
- дату изменения ключевой ставки Банка России, после первоначального признания.

Порядок определения рыночной ставки:

В качестве рыночной ставки используется средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями по вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, публикуемая на официальном сайте Банка России, в целом по Российской Федерации (далее – Средневзвешенная ставка по депозитам), за месяц, наиболее близкий к дате определения РСА, по

депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита по договору.

Если в период между датой признания депозита, и датой, на которую раскрыта информация по средневзвешенной ставке по депозитам, Ключевая ставка Банка России не изменилась, используется последняя раскрытая Средневзвешенная ставка по депозитам.

Если Ключевая ставка Банка России в рассматриваемом периоде изменилась, последняя раскрытая Средневзвешенная ставка по депозитам изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России.

Если на момент первоначального признания ставка по договору признана рыночной, в дальнейшем она не пересматривается и метод оценки не изменяется.

Если в отношении кредитной организации возбуждена процедура банкротства или отозвана лицензия, стоимость депозита признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения.

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_d)^{D_n/365}},$$

где:

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

N - количество денежных потоков до даты погашения актива (обязательства), начиная с даты определения РСА;

P_n - сумма n -ого денежного потока (проценты и основная сумма);

n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения РСА;

D_n - количество дней от даты определения РСА до даты n -ого денежного потока;

r_d - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
<p>Денежные средства на счетах, открытых Фондом/Управляющей компанией Фонда</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на банковский счет на основании выписки с указанного счета.</p>	<p>Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>
<p>Денежные средства во вкладах, открытых Фондом/Управляющей компанией Фонда</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета;</p> <p>Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.</p>	<p>Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет денежных средств по договору банковского вклада);</p> <p>Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности);</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том</p>

		числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Ценные бумаги, включая процентный (купонный доход) начисленный и уплаченный	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <p>если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Фондом/Управляющей компанией Фонда в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо, за исключением ценных бумаг, полученных по сделке обратного РЕПО;</p> <p>если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты приема ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</p>	<p>1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <p>если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Фондом/Управляющей компанией Фонда в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо, за исключением ценных бумаг, переданных по сделке прямого РЕПО;</p> <p>если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты передачи ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</p> <p>если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента);</p> <p>при полном погашении долговой ценной бумаги датой выбытия является день исполнения эмитентом своих обязательств по погашению долговой ценной бумаги.</p> <p>2. С даты наступления срока погашения ценной бумаги, за</p>

		<p>исключением досрочного погашения;</p> <p>3. С даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги.</p>
<p>Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении по долговым ценным бумагам;</p>	<p>Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении, признается на дату перехода прав собственности на облигацию;</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/Управляющей компании Фонда или отчетом брокера;</p>
<p>Процентный (купонный) доход, заявленный в условиях выпуска и начисленный в период после приобретения по долговым ценным бумагам</p>	<p>Процентный (купонный) доход, начисленный в период владения, признается на дату расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда согласно условиям выпуска долговой ценной бумаги:</p> <p>как начисленный за период с даты приобретения</p> <p>либо с даты начала очередного процентного периода.</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/Управляющей компании Фонда или отчетом брокера.</p>
<p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате;</p> <p>Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам</p>	<p>Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске;</p> <p>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.</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/Управляющей компанией фонда Д.У. средствами пенсионных резервов или отчетом брокера;</p> <p>Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</p>

<p>Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах Фонда/Управляющей компании Фонда</p>	<p>Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах Фонда/Управляющей компанией Фонда.</p>	<p>Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах;</p> <p>Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>
<p>Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям</p>	<p>Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям является - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг.</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/Управляющей компанией Фонда или отчетом брокера;</p> <p>Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ.</p>
<p>Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокера)</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.</p>	<p>Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</p>

		Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+	Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо.
Дебиторская задолженность, возникшая по прочим основаниям	Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	Для остальных видов активов: - Дата исполнения обязательств перед Фондом\Управляющей компанией Фонда согласно договору; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Задолженность по сделкам, совершаемым на возвратной основе (обратное РЕПО)	Дата списания денежных средств, подтвержденная отчетом брокера.	Дата зачисления денежных средств, подтвержденная отчетом брокера.
Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Кредиторская задолженность по уплате комиссий (биржевых, брокерских) и иных расходов по сделкам	Дата заключения соответствующей сделки.	Дата перечисления денежных средств с брокерского счета в счет оплаты комиссий и иных расходов по сделкам
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств по договору.

<p>Кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании Фонда, Специализированному депозитарию, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации</p>	<p>Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам или в соответствии с правилами инвестирования.</p>	<p>Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" (Московская биржа)
Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"
Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"
Закрытое акционерное общество "Фондовая биржа ММВБ"
Американская фондовая биржа (American Stock Exchange)
Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange)
Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)
Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange)
Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges)
Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana)
Корейская биржа (Korea Exchange)
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)
Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange)
Насдак (Nasdaq)
Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange)
Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group)
Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group)
Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange)
Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange)