

УТВЕРЖДЕНО

Принято Генеральным директором  
АО «НПФ «Корабел» № 11  
от «24» декабря 2018 года

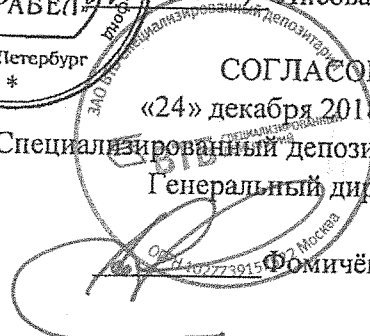


*Лисова В.А.* Лисовая В.А.

СОГЛАСОВАНО

«24» декабря 2018 года

ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий  
Генеральный директор



*Фомичёв И.Н.* Фомичёв И.Н.

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

**ПРАВИЛА  
РАСЧЁТА СТОИМОСТИ АКТИВОВ,  
СОСТАВЛЯЮЩИХ ПЕНСИОННЫЕ РЕЗЕРВЫ  
И СОВОКУПНОЙ СТОИМОСТИ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ  
АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ПЕНСИОННЫЙ ФОНД «КОРАБЕЛ»**

вступают в силу с 01.01.2019г.

г. Санкт-Петербург

## Оглавление

Глава 1. Общие положения.....	3
Глава 2. Определение справедливой стоимости активов и обязательств.....	5
Глава 3. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств.....	11
Глава 4. Порядок урегулирования разногласий между Фондом, Управляющей компанией Фонда и Специализированным депозитарием.....	11
Приложение 1. Порядок определения справедливой стоимости ценных бумаг.....	13
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 .....	34
Приложение 5. Методика оценки кредитного обесценения финансовых активов.....	35
Приложение 6. Порядок оценки активов по амортизированной стоимости .....	39

## **Глава 1. Общие положения**

1.1. Настоящие Правила и сроки расчёта стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной стоимости пенсионных резервов (далее – Правила) АО «НПФ «Корабел» (далее – Фонд) установлены в соответствии с требованиями Указания Банка России от 31 октября 2018 г. № 4954-У «О порядке расчёта текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной 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 стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и расчета совокупной 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;
- порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в валюте, в рубли;
- порядок признания рынков активов и обязательств активными;
- критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств;
- критерии обесценения активов (обязательств);
- порядок определения и корректировки денежных потоков;
- порядок расчета ставок дисконтирования;
- перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
- время, по состоянию на которое рассчитывается совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда;
- периодичность (даты) определения стоимости активов;
- порядок урегулирования разногласий между Фондом, Управляющей компанией Фонда и специализированным депозитарием при расчёте совокупной стоимости пенсионных резервов Фонда;
- иную информацию, на основе которой осуществляется расчёт совокупной стоимости пенсионных резервов Фонда.

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

1.5. Совокупная 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, на последний календарный день месяца, если он приходится на нерабочий день) не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчёт;

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

1.7. Совокупная 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 стоимость пенсионных резервов Фонда, совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда подлежит перерасчету.

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

1.10. Настоящие Правила применяются с 01 января 2019 года.

1.11. Информация о Правилах подлежит раскрытию на официальном сайте Фонда [prf-korabel.spb.ru](http://prf-korabel.spb.ru).

1.12. Изменения и дополнения, вносимые в Правила, подлежат раскрытию на официальном сайте Фонда [prf-korabel.spb.ru](http://prf-korabel.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, посредством использования личного кабинета в порядке предусмотренном Указанием Банка России от 3 ноября 2017 года № 4600-У «О порядке взаимодействия Банка России с кредитными организациями, некредитными финансовыми организациями и другими участниками информационного обмена при использовании ими информационных ресурсов Банка России, в том числе личного кабинета». К изменениям, вносимых в Правила, прилагается пояснение причин внесения этих 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;

**Амортизированная стоимость финансового актива** – сумма, в которой оценивается финансовый актив при первоначальном признании, минус платежи в счет основной суммы долга, плюс или минус величина накопленной амортизации, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки, – разницы между указанной первоначальной суммой и суммой к выплате при наступлении срока погашения, а также за вычетом снижения стоимости вследствие обесценения или невозможности взыскания задолженности;

**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 стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов и совокупной стоимости пенсионных резервов фонда в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации;

**Совокупная стоимость пенсионных резервов** - рассчитывается как разница между 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 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 Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 25 февраля 2011 года N 107 "Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации" (Собрание законодательства Российской Федерации, 2011, N 10, ст. 1385; 2012, N 6, ст. 680; 2013, N 5, ст. 407; N 36, ст. 4578) (далее - МФСО).

Учётная политика Фонда для целей ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской (финансовой) отчетности и Правила расчета стоимости 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 стоимости активов:

	<b>Количество сделок</b>	<b>Объем торгов</b>
Акция и ПАИ	Не менее 10 сделок за последние 10 торговых дней	Совокупный 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 отсутствии 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 номинирована в иностранной валюте, объем торгов пересчитывается исходя из курса валют, установленного Банком России на соответствующую дату.

При невыполнении одного из вышеуказанных условий, рынок признается неактивным.

Основным рынком для ценных бумаг признается - ПАО «Московская биржа».

Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета.

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.

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями федерального займа, совершаемым на условиях T+1, справедливая стоимость ценной бумаги (пакета ценных бумаг) рассчитывается как произведение цены облигации, определяемой согласно метода определения справедливой стоимости, увеличенной на размер купона, рассчитанного в соответствии с условиями сделки и правилами организатора торгов (режим «T+1»), и количества ценных бумаг, являющихся предметом 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 день определения стоимости активов согласно условий п.1.5, либо на дату передачи портфеля в доверительное управление.

### **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 дебиторской задолженности по сделкам, совершаемых на возвратной основе (обратное РЕПО) с обязательством возврата ценных бумаг, определяется:

- ✓ по первой части сделки обратного РЕПО: в размере суммы оплаты по первой части сделки обратного РЕПО на дату списания денежных средств с учетом процентов, накопленных на дату расчета стоимости актива. В случае заключения сделки на срок более 7 дней, ставка по сделке РЕПО проверяется на соответствие рыночной по алгоритму, указанному в Приложении №2;

- ✓ при исполнении обязательств по второй части сделки обратного РЕПО: в размере суммы оплаты по второй части сделки обратного РЕПО на дату зачисления денежных средств.

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

в сумме остатка задолженности на дату расчёта совокупной 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.

Фонд учитывает денежные средства, размещенные по договору банковского вклада, после первоначального признания как оцениваемые по амортизированной стоимости с применением метода ЭСП (Приложение № 6).

### **2.4. Порядок корректировки стоимости активов, перечисленных в пп. 2.2 – 2.3 настоящих Правил.**

Тестирование на обесценение проводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными правовыми актами Банка России.

**Тестируемые активы** подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним. Подтверждением необходимости обесценения являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные, в том числе, о следующих событиях (далее – негативные события):

- значительные финансовые затруднения заемщика/дебитора, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;
- снижение кредитного рейтинга дебитора/должника;
- нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по финансовому инструменту, составляющему активы Фонда;
- появление признаков банкротства (согласно Федеральному закону от 26.10.2002 № 127-ФЗ “О несостоятельности(банкротстве)”) заемщика/дебитора, на основании официальной информации;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информация о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;
- иные события, предусмотренные в Правилах определения стоимости активов.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, Фонд производит корректировку справедливой стоимости активов согласно Приложения 5 к настоящим Правилам.

При этом если у Фонда на момент проведения тестирования по Тестируемым активам имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в Правилах определения стоимости активов, на

весь или больший размер, чем размер дебиторской задолженности (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

**В случае фактической просрочки** погашения дебиторской задолженности, Фонд должен обесценивать Тестируемые активы, исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения должен основываться на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых сроков получения денежных потоков.

В качестве расчета размера обесценения по факту просрочки используется метод, указанный в Приложении 5 к настоящим Правилам. В этом случае, вероятность дефолта контрагента и потери, в случае дефолта, определяются на дату фактической просрочки и корректируются, как минимум, на ежемесячной основе.

#### **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 стоимости пенсионных резервов Фонда в размере ее остатка на дату расчёта совокупной стоимости пенсионных резервов Фонда.

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

Фонд/Управляющая компания Фонда должны предоставлять Специализированному депозитарию сведения (информацию), используемые для расчёта совокупной 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 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 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 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. В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. Перерасчет совокупной стоимости пенсионных резервов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее, чем 0,1 процента корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости на этот момент расчета составляет менее 0,1 процента корректной стоимости чистых активов.

4.5. 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.

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

4.7. 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 стоимости пенсионных резервов Фонда.</p> <p>При этом должно выполняться соотношение:            Цена Bid <math>\leq</math> Средневзвешенная цена <math>\leq</math> Цена Ask (Offer).            Если указанное соотношение не выполняется, то в случае если:            Средневзвешенная цена <math>\leq</math> Цена Bid <math>\leq</math> Цена Ask (Offer)            применяется Цена Bid,            а в случае если:            Цена Bid <math>\leq</math> Цена Ask (Offer) <math>\leq</math> Средневзвешенная цена,            применяется Цена Mid price = (Цена Bid + Цена Ask (Offer)) / 2.</p> <p>б) Цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета совокупной стоимости пенсионных резервов Фонда при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату расчета совокупной 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 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) <math>&gt; 0</math>.</p>
	2 уровень	<p><b>Для акций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</b></p> <p>1. Цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД» по методике НРД: <a href="https://nsddata.ru/ru/products/5">https://nsddata.ru/ru/products/5</a></p> <p>2. 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</p>

	<p>Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.</p> <p>В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов, могут использоваться:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- индекс Московской Биржи (IMOEX).</li> <li>- индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как MSCI, S&amp;P500, DJIA и другие;</li> <li>- капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации);</li> <li>- отраслевые индексы.</li> </ul> <p>По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов, также следует выбирать индекс с учетом странового риска инструмента.</p> <p>Таблица выбора соответствующего индекса устанавливается в Правилах определения стоимости активов</p> <p>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 стоимости чистых активов.</p> <p>Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета</p> $P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$ <p>Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:</p> $E(R) = R_f' + \beta (R_m - R_f)$ $R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1$ <p>Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:</p> <p><math>P_1</math> – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;</p> <p><math>P_0</math> – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;</p>
--	--

		<p><math>Pm_1</math> – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;</p> <p><math>Pm_0</math> – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.</p> <p><math>E(R)</math> – ожидаемая доходность ценной бумаги;</p> <p><math>\beta</math> – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента <math>\beta</math> используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;</p> <p><math>R_m</math> - доходность рыночного индикатора;</p> <p><math>R_f</math> – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности;</p> <p>Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:</p> $R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0)$ <p>где:</p> <p>где <math>(T_1 - T_0)</math> - количество календарных дней между указанными датами.</p> <p><math>T_1</math> –дата определения справедливой стоимости;</p> <p><math>T_0</math> – предыдущая дата определения справедливой стоимости.</p> <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;</li> <li>• динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.</li> </ul> <p>Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).</p> <p>Бета коэффициент - <math>\beta</math></p>
--	--	--

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

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

$R_a$  - доходность актива;

$Pa_i$  – цена закрытия актива на дату  $i$ ;

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

$R_m$  - доходность рыночного индикатора;

$Pm_i$  – значение рыночного индикатора на дату  $i$ ;

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

$i = 1 \dots N$ , торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

- для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже.

Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.

Показатели  $R_a$ ,  $R_m$  рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.



		<p>При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.</p> <p>При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.</p> <p>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 относятся следующие значения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• цена закрытия;</li> <li>• значение рыночного индикатора.</li> </ul> $\alpha = \overline{R_a - R_f} - \beta * \overline{R_m - R_f}$ <p>где:</p> <p><math>R_a</math> – доходность по ценной бумаге,</p> <p>Коэффициент <math>\alpha</math> при расчете корректировки справедливой стоимости может не применяться.</p> <p><b>Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД» по методике НРД: <a href="https://nsddata.ru/ru/products/5">https://nsddata.ru/ru/products/5</a>.</li> <li>2. Цена, рассчитанная по модели дисконтирования стоимости будущих денежных потоков (Модель DCF) согласно Приложения №2</li> </ol> <p>Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и полученная в результате расчета стоимость <math>PV &gt; Offer</math>, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Offer. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса и полученная в результате расчета стоимость <math>PV &lt; Bid</math>, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Bid.</p>
	3 уровень	Цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета стоимости активов.
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 расчета текущей стоимости актива в соответствии с моделям оценки

		<p>стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.</p> <p>Если невозможно определить цену аналогичной ценной бумаги на дату расчета текущей стоимости актива 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><b>Ценная бумага, приобретенная на размещении</b></p>		<p>Цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период.</p> <p>Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p>
<p><b>Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)</b></p>		<p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату расчета совокупной 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 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"> <li>• Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.</li> <li>• Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них</li> </ul>

		<p>исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.</li> <li>• Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.</li> </ul>
--	--	---

#### 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), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	Рейтинговая группа II
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	
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 кредитный 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**

<b>Рейтинговая группа I</b>	
Медиана	
$S_{PII}^m$	
<b>Рейтинговая группа II</b>	
Медиана	
$S_{PII}^m$	
<b>Рейтинговая группа III</b>	
Медиана	
$1,5 * S_{PII}^m$	

## 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.

- а. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг  $\geq$  BBB-)  
Тикер – RUCBITRBBB3Y

Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>

- б. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB-  $\leq$  рейтинг < BBB-)  
Тикер - RUCBITRBBB3Y

Описание индекса - <http://moex.com/a2196>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>

c. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2195>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>

d. Индекс государственных облигаций (1-3 года)

Тикер - **RUGBITR3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2247>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/>

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

#### Рейтинговая группа I:

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

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

где:

$$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRBBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

$S$  – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

$Y$  – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

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

При расчете медианного значения кредитного спреда  $S_{PGI}^m$  промежуточные округления значений  $S_{bbb}$ ,  $S_{bb}$ ,  $S_{PGI}$  не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда  $S_{PGI}^m$  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 RUCBITRB3Y = 9,57%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%.

Расчет:

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

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

$$S_{PGI} = (81 + 92)/2 = 86,5$$

$$S_{PGI}^m = 91$$

#### Рейтинговая группа II

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

$$S_{PGII} = (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

При расчете значения медианного кредитного спреда  $S_{PGII}^m$  промежуточные округления значений  $S_{PGII}$  не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда  $S_{PGII}^m$  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 RUCBITRB3Y = 12,28%  
Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%  
Расчет:  
 $S_{P_{III}} = (12,28\% - 8,65\%) * 100 = 363$   
 $S_{P_{III}^m} = 365$

### Рейтинговая группа III

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

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

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

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:  $S_{P_{III}} = 1,5 * S_{P_{III}} = 1,5 * 363 = 544,5$   
 $S_{P_{III}^m} = 548$

### Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

#### 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, RUCBITRBBB3Y, 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<sub>i</sub> – частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала;

t<sub>i</sub> – 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):

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

где:

P<sub>n</sub> – сумма будущего денежного потока (в валюте обязательства);

D<sub>n</sub> – 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.

6. 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 – RUCBITRBBB3Y

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

Тикер - RUCBITRBB3Y

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

Тикер - RUCBITRB3Y

Индекс государственных облигаций (1-3 года)

Тикер - RUGBITR3Y

#### **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 стоимости активов;

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

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

$D_n$  - количество дней от даты определения стоимости активов 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 рыночная \*0,9 < Ставка по договору < Ставка рыночная\*1,1

- расчетной рыночной ставке\*0,9 если:

Ставка рыночная \*0,9 < Ставка по договору;

- расчетной рыночной ставке\*1,1, если:

Ставка по договору < Ставка рыночная\*1,1.

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату расчета стоимости активов.

**Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.**

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты ее применения, для определения необходимости корректировки рыночной ставки применяется следующий подход:

- Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце определения справедливой стоимости актива;

- если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;

- если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России от месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка до даты определения справедливой стоимости актива.

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

где:

$\Gamma_{\text{ср.рын.}}$  – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого актива (обязательства);

$КС_{\text{д.о.}}$  – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$КС_{\text{ср.}}$  – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка

$\Gamma_{\text{ср.рын.}}$ .

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

$$КС_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i КС_i * T_i}{T},$$

где:

- $T$  – 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  $КС_i$ .

### **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 стоимости активов, 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 указанной выше.

**Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств**

<b>Виды активов</b>	<b>Критерии признания</b>	<b>Критерии прекращения признания</b>
<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 числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>

<p>Ценные бумаги, включая процентный (купонный доход) начисленный и уплаченный</p>	<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 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, заявленный в условиях выпуска и начисленный в период после приобретения по долговым ценным бумагам</p>	<p>Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении, признается на дату перехода прав собственности на облигацию;</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>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</p>

		<p>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>
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям	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>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>
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокера)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.	<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> <p>Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).</p>
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	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.	<p>Для остальных видов активов:</p> <p>- Дата исполнения обязательств перед Фондом\Управляющей компанией Фонда согласно договору;</p>



		- 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.
<b>Виды обязательств</b>	<b>Критерии признания</b>	<b>Критерии прекращения признания</b>
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.
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	Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам или в соответствии с правилами инвестирования.	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке.

**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)

## Методика оценки кредитного обесценения финансовых активов

### 1. Цели и определения

Настоящая методика служит для оценки Кредитного риска, в том числе при размещении денежных средств в депозиты и на счета с условием неснижаемого остатка в кредитных организациях.

*Кредитный риск* – риск возникновения убытка вследствие неисполнения контрагентом обязательств по *договору*, а также неоплаты контрагентом основного долга и/или процентов, причитающихся в установленный договором срок.

*Кредитный рейтинг* – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»).

*Дефолт* - невозможность исполнения обязательств по Договору со стороны контрагента, Эмитента, признаками которого является: информация о признании Эмитента, контрагента банкротом, наличие просроченных обязательств по Договору сроком равно или более 90 дней.

*Договор* – соглашение между двумя или более сторонами, имеющее для его сторон четкие экономические последствия, которых они практически (или совсем) не могут избежать, как правило, в силу того, что такое соглашение обеспечено правовой защитой. Договоры, а значит и финансовые инструменты, могут иметь разные формы и не обязательно должны быть в письменном виде.

*Вероятность дефолта (PD – Probability of Default)* – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта.

*Потери при банкротстве (LGD – Loss Given Default)* – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента.

*Сумма, подверженная кредитному риску (EAD – Exposure at Default)* — общий объем обязательств контрагента перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).

### 1. Методика оценки кредитного обесценения финансового актива

Оценка кредитного обесценения финансового актива сводится к расчету дисконтирующего фактора (Disc) и основывается на модели оценки ожидаемых кредитных убытков (ECL).

$$\text{Disc} = 1 - (\text{ECL} - \text{Coll}) / \text{FA},$$

где:

*FA* – объем требований к контрагенту по Договору на дату расчета;

*Coll* – размер обеспечительного платежа (рубли РФ, валюта по курсу ЦБ РФ на дату Отчета), внесенного контрагентом по Договору и доступному к учету Обществом в счет задолженности по Договору. Если  $\text{Coll} > \text{ECL}$ , то  $\text{Disc} = 1$ .

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

где:

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков,

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RC,$$

где:

RC (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

## **2. Оценка вероятности дефолта (PD) и ожидаемого процента возврата по просроченным выплатам (RC) для различных групп активов.**

Оценка PD, RC производится на групповой или индивидуальной основе в зависимости от типа Договора с контрагентом:

- 1) для договоров по коммунальным и обслуживающим услугам используется методика расчета, основанная на групповом подходе (строится матрица перехода в дефолт обязательств по всем договорам данной группы);
- 2) для договоров сделок купли/продажи с имуществом фонда, депозитных договоров, договоров займа, договоров подряда (поставщик выбирается на конкурсной основе) используется методика расчета на индивидуальной основе.

При оценке ELC используется PD, RC контрагента на горизонте 1 год.

### **Порядок оценки PD и RC на групповой основе.**

Группа формируется на основании следующих критериев: формы Договора, которая характеризует порядок расчетов и природу взаимоотношений с контрагентом (договоры аренды, договоры поставки коммунальных услуг); по объектам недвижимости, которые отражают региональное распределение контрагентов.

1. В рамках каждой группы рассчитывается отдельно вероятность дефолта (PD).
2. Вероятность дефолта оценивается ежеквартально (по окончании первого, второго, третьего, четвертого календарного квартала).
3. Дефолтом (согласно данному выше определению дефолта) признается просроченная задолженность со сроком равным и более 90 календарных дней. Вероятность дефолта по такой задолженности составляет 100%.
4. Для расчета PD по начисленной дебиторской задолженности на Отчетную дату, по которой не реализовалось событие дефолта, данную задолженность разбиваем на 4 группы:
  - a. Due – размер дебиторской задолженности, по которой на дату Отчета отсутствует просрочка или срок просрочки не превышает 30 дней;
  - b. Overdue30 - размер дебиторской задолженности на дату Отчета со сроком просрочки равно или более 30 дней и менее 90 дней;
  - c. Overdue90 - размер дебиторской задолженности на дату Отчета со сроком просрочки равно или более 90 дней и менее 120 дней;
  - d. Overdue120 - размер дебиторской задолженности на дату Отчета со сроком просрочки равно или более 120 дней.
  - e. Аналогичным образом разбиваем на 4 группы дебиторскую задолженность за 3 календарных месяца назад и присваиваем группам названия соответственно: PastDue, PastOverdue30, PastOverdue90, PastOverdue120.

f. Если в течение анализируемых 3-х месяцев произошло погашение задолженности, которая на начало периода была классифицирована в группу Overdue90+, то сумма таких погашений обозначается Inflow90.

г. Если в течение анализируемых 3-х месяцев произошло погашение задолженности, которая на начало периода была классифицирована в группу Overdue120+, то сумма таких погашений обозначается Inflow120.

5. Для групп Overdue90+, Overdue120+ вероятность дефолта равно 100%.

6. Для группы Due вероятность дефолта на горизонте 1 год рассчитывается по следующей формуле:

$$PD = 1 - (1 - \text{Overdue90} - \text{PastOverdue90} + \text{Inflow90}) / \text{PastDue}^4.$$

7. Для группы OverDue30 вероятность дефолта на горизонте 1 год рассчитывается по следующей формуле:

$$PD = 1 - (1 - \text{Overdue120} - \text{PastOverdue120} + \text{Inflow120}) / \text{Overdue30}^4.$$

8. RC для группы Due = 1.

9. RC для группы Overdue30 =  $1 - (1 - \text{Inflow90} / \text{PastOverdue30})^4$

10. RC для группы Overdue90 =  $1 - (1 - \text{Inflow120} / \text{PastOverdue90})^4$

#### Порядок оценки PD и RC на индивидуальной основе.

В случае наличия у контрагента на дату Отчета кредитного рейтинга одного из перечисленных ниже рейтинговых агентств - Moody's Investors Servis, SnP, Fitch, АКРА, ЭкспертРА, вероятность дефолта определяется согласно следующей таблицы соответствия рейтингов;

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов и вероятности дефолта.

АКРА	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch	PD
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	0,12%
		Baa2	BBB	BBB	0,17%
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	0,26%
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	0,36%
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	0,58%
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	1,05%

BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	2,15%
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	3,89%
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	7,49%
CCC, CC, C	CCC, CC, C	Сaa, Ca, C	CCC, C	CCC, C	26,78%
D	D	D	D	D	100%

По необеспеченным требованиям RC = 0.

По требованиям, обеспеченным гарантиями третьего лица (физического лица) = 0.

По требованиям, обеспеченным гарантиями третьего лица (юридического лица) рассчитывается по следующей формуле:

$$RC = (Garant - ECLGar) / (FA * (1+r))$$

Где:

Garant - сумма гарантии,

ECLGarant – ожидаемые кредитные потери по гарантии с учетом кредитного риска гаранта;

FA – сумма финансовых обязательств контрагента на дату Отчета;

r – эффективная процентная ставка, по Договору с контрагентом, рассчитанная на дату признания актива.

В случае отсутствия у контрагента на дату Отчета кредитного рейтинга одного из перечисленных ниже рейтинговых агентств - Moody's Investors Servis, SnP, Fitch, АКРА, ЭкспертРа, вероятность дефолта определяется согласно следующему порядку:

1. При первоначальном признании финансового актива, учитывая что данный контрагент не является публичной компанией и не совершает действия по получению кредитного рейтинга относим его в группу BBB+ по рейтинговой шкале агенства АКРА, что соответствует умеренному уровню кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации (согласно методологии АКРА).

2. В случае наличия просроченной задолженности по договору с Обществом со сроком просроченных платежей равным 90 и более дней, PD = 1 по всему объему требований по Договору.

3. В случае модификации условий договора, которые дают преференции контрагенту по исполнению своих обязательств по Договору (например, продление срока платежа, снижение процентной ставки, уменьшение объема обеспечения, замена гаранта по Договору обеспечения с более низким рейтингом кредитоспособности), рейтинг контрагента снижается на 1 ступень по рейтинговой шкале АКРА (таблица 1) с даты заключения дополнительного соглашения к первоначальному Договору.

## Порядок оценки активов по амортизированной стоимости

Фонд учитывает денежные средства, размещенные по договору банковского вклада, после первоначального признания как оцениваемые по амортизированной стоимости с применением метода ЭСП.

Метод ЭСП не применяется:

- к договорам банковского вклада, имеющим срок погашения "до востребования";
- к договорам банковского вклада, если разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода признания процентного дохода, не превышает 10%.

Процентная ставка по договору банковского вклада может быть признана нерыночной, если она выходит за рамки диапазона значений рыночных ставок. В этом случае при отражении в бухгалтерском учете договора банковского вклада применяется рыночная процентная ставка в качестве ЭСП и пересчитывается амортизированная стоимость с применением метода ЭСП.

Амортизированная стоимость финансового актива – сумма, в которой оценивается финансовый актив при первоначальном признании, минус платежи в счет основной суммы долга, плюс или минус величина накопленной амортизации, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки, – разницы между указанной первоначальной суммой и суммой к выплате при наступлении срока погашения, а также за вычетом снижения стоимости вследствие обесценения или невозможности взыскания задолженности.

Метод эффективной процентной ставки – метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости финансового актива (или группы финансовых активов), а также для распределения процентного дохода на соответствующий период.

Эффективная процентная ставка ( $r$ ) – ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента или, где это уместно, более короткого периода, точно до чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства. При расчете эффективной процентной ставки фонд оценивает ожидаемые денежные потоки с учетом всех договорных условий финансового инструмента, но без учета ожидаемых кредитных убытков.

На основании профессионального суждения ЭСП по договору банковского вклада, может быть признана нерыночной, если она выходит за рамки диапазона значений рыночных ставок. В этом случае при отражении в бухгалтерском учете договора банковского вклада применяется рыночная процентная ставка в качестве ЭСП и пересчитывается амортизированная стоимость с применением метода ЭСП.

ЭСП при первоначальном признании финансового актива определяется по формуле:

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

ДП<sub>i</sub> – сумма i-го денежного потока;

ЭСП – ЭСП, в процентах годовых;

d<sub>i</sub> – дата i-го денежного потока;

$d_0$  – дата начального денежного потока;

$n$  – количество денежных потоков.

Разнонаправленные денежные потоки (приток и отток денежных средств) включаются в расчет с противоположными математическими знаками. Например, сумма средств, размещенных на депозите, включается в расчет со знаком «минус», суммы возвращенного депозита и полученных процентов включаются в расчет со знаком «плюс».

Погашение – ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации или погашение облигации, в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами.

После первоначального признания амортизированная стоимость финансового актива с применением метода ЭСП определяется по формуле приведенной стоимости будущих денежных потоков:

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

где:

ДП<sub>j</sub> – сумма j-го денежного потока;

ЭСП – ЭСП, в процентах годовых;

$k$  – количество денежных потоков с даты определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения) финансового актива;

$t$  – частное от деления количества дней от даты выплаты основных сумм, получения (уплаты) процентов до расчетной даты на количество дней в году, принятое за 365;

$j$  – порядковый номер денежного потока в период между датой определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения) финансового актива.

Суммирование денежных потоков производится для всех будущих сроков, начиная с даты расчета амортизированной стоимости.

Также амортизированная стоимость может быть определена по формуле:

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

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, со знаком «плюс» – уплаченные);

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.

Пересчет амортизированной стоимости с применением метода ЭСП производится путем вычисления дисконтированной стоимости ожидаемых денежных потоков по первоначальной ЭСП, соответствующей рыночным условиям (возникающая при пересчете разница относится на финансовый результат).

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

По договору банковского вклада с плавающей процентной ставкой на дату установления новой процентной ставки осуществляется пересчет ЭСП и денежных потоков. Пересчет ЭСП осуществляется исходя из амортизированной стоимости, рассчитанной на дату установления новой процентной ставки, и ожидаемых денежных потоков. Дальнейший расчет амортизированной стоимости договора банковского вклада осуществляется с применением новой ЭСП.

#### **Порядок проверки ставки по депозиту рыночным условиям**

На дату первоначального признания производится проверка соответствия процентной ставки по депозиту, определенной в договоре банковского вклада, рыночным условиям.

В качестве рыночной ставки  $r_{\text{рын}}$  используется средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) в рублях и иностранной валюте на сопоставимый срок для юридических лиц, раскрываемой на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка по депозитам).

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка по депозитам рассчитана ранее, чем за месяц до первоначального признания, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка по депозитам, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания:

- если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам;

- если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам изменяется пропорционально изменению ключевой ставки Банка России от месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка до даты первоначального признания.

Вид актива/ обязательства	Средневзвешенная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте (по 30 крупнейшим банкам).	Официальный сайт Банка России <a href="http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat">http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat</a> Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых (по 30 крупнейшим банкам) в рублях, долларах США и евро.

$$r_{\text{рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (KC_{\text{д.о.}} - KC_{\text{ср.}}),$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$  – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого актива (обязательства);

$KC_{\text{д.о.}}$  – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$KC_{\text{ср.}}$  – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка

$r_{\text{ср.рын.}}$ :

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

$$KC_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i KC_i * T_i}{T},$$

где:

- $T$  – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;
- $KC_i$  – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в  $i$ -ом периоде календарного месяца,
- $T_i$  – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка  $KC_i$ .

При заключении депозитного договора ЭСП признается рыночной, если ставка по договору удовлетворяет следующему условию:

$$r_{\text{рын.}} * 0,9 < \text{Ставка по договору} < r_{\text{рын.}} * 1,1$$

Если Ставка по договору  $> r_{\text{рын.}} * 1,1$ , то в качестве рыночной используется ставка  $r_{\text{рын.}} * 1,1$ ;

Если Ставка по договору  $< r_{\text{рын.}} * 0,9$ , то в качестве рыночной используется ставка  $r_{\text{рын.}} * 0,9$ .