

УТВЕРЖДЕНЫ
Президент АО «НПФ «Гефест»
Приказ от 21 декабря 2023 года № ОД-1221

СОГЛАСОВАНЫ
Генеральный директор АО «НСД»
22 декабря 2023 года

ПРАВИЛА

определения стоимости чистых активов

Акционерного общества Негосударственный пенсионный фонд «Гефест»

город Москва
2023 год

Оглавление

| | | |
|------|--|----|
| 1. | Общие положения | 3 |
| 1.1. | Назначение документа, термины и определения..... | 3 |
| 1.2. | Порядок и периодичность определения стоимости чистых активов..... | 6 |
| 1.3. | Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств..... | 7 |
| 2. | Особенности определения справедливой стоимости активов..... | 8 |
| 2.1. | Общие положения по определению справедливой стоимости активов | 8 |
| 2.2. | Критерии признания рынка активным/неактивным..... | 8 |
| 2.3. | Определение основного рынка..... | 9 |
| 2.4. | Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости актива | 9 |
| 2.5. | Подходы к оценке по исходным данным Уровня 1 | 10 |
| 2.6. | Подходы к оценке по исходным данным Уровня 2 | 10 |
| 2.7. | Подходы к оценке по исходным данным Уровня 3 | 12 |
| 2.8. | Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости | 12 |
| 2.9. | Особенности определения справедливой стоимости финансовых активов при наличии признаков их обесценения | 13 |
| 3. | Особенности определения амортизированной стоимости активов | 15 |
| 3.1. | Общие положения по определению амортизированной стоимости | 15 |
| 3.2. | Особенности определения амортизированной стоимости долговых ценных бумаг | 15 |
| 3.3. | Особенности определения стоимости денежных средств, в том числе размещенных на неснижаемом остатке на расчетном счете в кредитной организации, депозитов в кредитных организациях..... | 16 |
| 3.4. | Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности | 21 |
| 3.5. | Особенности учета сделок РЕПО | 22 |
| 3.6. | Особенности определения амортизированной стоимости иных активов | 23 |
| 3.7. | Резервы под ожидаемые кредитные убытки..... | 23 |
| 4. | Заключительные положения..... | 24 |
| 4.1. | Порядок урегулирования разногласий между Фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием..... | 24 |
| 4.2. | Порядок применения настоящих Правил..... | 25 |
| | Приложение № 1 | 26 |
| | Приложение № 2 | 33 |
| | Приложение № 3 | 37 |
| | Приложение № 4 | 39 |
| | Приложение № 5 | 41 |
| | Приложение № 6 | 44 |
| | Приложение № 7 | 49 |
| | Приложение № 8 | 51 |
| | Приложение № 9 | 56 |
| | Приложение № 10..... | 64 |
| | Приложение № 11..... | 66 |
| | Приложение № 12..... | 85 |
| | Приложение № 13..... | 91 |
| | Приложение № 14..... | 92 |
| | Приложение № 15..... | 94 |

1. Общие положения

1.1. Назначение документа, термины и определения

1.1.1. Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – «Правила») Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд «Гефест» (далее – «Фонд») разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России от 31.10.2018 № 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее именуется «Указание»), иных нормативных актов Банка России, а также с учетом требований Стандарта НАПФ «Порядок определения стоимости чистых активов составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов» (СТО НАПФ 4.3-2019) (далее – «Стандарт»).

1.1.2. Настоящие Правила устанавливают допустимые требования к порядку расчета следующих показателей (далее совместно либо каждый в отдельности - Показатели):

- текущая стоимость активов, составляющих пенсионные накопления Фонда;
- стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда (далее - стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда);
- стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении (далее - стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении);
- стоимость активов, составляющих пенсионные резервы Фонда;
- совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда.

1.1.3. Настоящие Правила содержат описание порядка расчёта Показателей, утверждаются исполнительным органом Фонда и подлежат согласованию со Специализированным депозитарием Фонда.

1.1.4. Правила подлежат применению с **1 января 2024 года**. Изменения в Правила могут быть внесены только в случаях и в порядке, предусмотренных Указанием.

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

1.1.6. Правила, а также изменения в Правила подлежат раскрытию Фондом на сайте <http://www.npfgefest.ru> в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в сроки, предусмотренные Указанием. На сайте Фонда должны быть доступны Правила, действующие в течение трех последних календарных лет, и все изменения, внесенные в Правила за три последних календарных года.

1.1.7. Настоящие Правила применяются с учетом положений «Концептуальных основ финансовой отчетности», утвержденных Советом по МСФО.

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

1.1.9. В тех случаях, когда Правила предусматривают возможность применения экспертного суждения, в том числе определения значений каких-либо коэффициентов (их отдельных компонентов) на основе экспертного суждения, такое экспертное суждение должно быть обосновано, последовательно и задокументировано.

1.1.10. В Правилах используются термины, предусмотренные в Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и в нормативных актах Банка России, а также следующие термины и определения:

| Термин | Определение |
|--|--|
| Активы | денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права и дебиторскую задолженность, за исключением дебиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения |
| Обязательства | кредиторская задолженность, подлежащая исполнению за счёт активов, за исключением кредиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения |
| Стоимость чистых активов (СЧА), составляющих пенсионные накопления Фонда | разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда |
| Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении | разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств |

| | |
|---|--|
| Совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда | разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы Фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета совокупной стоимости пенсионных резервов |
| Правила определения СЧА | внутренний документ Фонда, регламентирующий порядок определения Показателей |
| Справедливая стоимость | цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки |
| Российская биржа | российский организатор торговли на рынке ценных бумаг |
| Иностранная биржа | иностранная фондовая биржа |
| Наблюдаемая и доступная биржевая площадка | торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА, к которой у фонда есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников |
| Активный рынок | рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе |
| Основной рынок | рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности из числа доступных рынков |
| Уровень иерархии исходных данных, используемых при определении справедливой стоимости | Качественная характеристика цен, котировок и иной информации, используемой при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с МСФО 13 |
| Уровень иерархии справедливой стоимости | Качественная характеристика результата определения (расчета) справедливой стоимости, напрямую зависящая от качества используемых исходных данных |
| ОСБУ | отраслевые стандарты бухгалтерского учета |
| МСФО | международные стандарты финансовой отчетности |
| Амортизированная стоимость финансового актива | сумма, в которой оценивается актив при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы (с учетом корректировок в соответствии с ЭСП), а также уменьшенная на величину обесценения |
| Метод эффективной процентной ставки (далее - метод ЭСП) | метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости актива или обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на протяжении соответствующего периода |

| | |
|---|--|
| Эффективная процентная ставка (далее - ЭСП) | ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия актива или обязательства точно до балансовой стоимости актива или до амортизированной стоимости обязательства |
| События после окончания отчетного периода (далее – СПООП) | Факт хозяйственной жизни фонда, который происходит в период между окончанием отчетного периода и датой составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и который оказал или способен оказать влияние на ее финансовое состояние |
| Оферта по ценной бумаге | досрочное погашение (выкуп) ценной бумаги эмитентом, которое осуществляется в порядке и сроках, установленных эмиссионными документами |
| Дата оферты по ценной бумаге | дата приобретения (выкупа) ценной бумаги эмитентом, определяемая в соответствии с эмиссионными документами |
| Существенные события | факты о корпоративных, законодательных, экономических, юридических, технологических и т.п. событиях, которые стали общедоступными и которые по мнению Фонда имеют существенное влияние на стоимость актива, а именно, способны изменить такую стоимость в любую сторону на величину равную или более 20% для акций и равную или более 15% для всех остальных типов активов по сравнению со справедливой стоимостью, действующей на дату принятия Фондом решения о наличии существенного события. |
| РРА | Российские рейтинговые агентства (АКРА, Эксперт РА, НРА, НКР и др., акцептованные Банком России в установленном порядке) |
| МРА | Международные рейтинговые агентства (Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings, если не указано иное) |

1.2. Порядок и периодичность определения стоимости чистых активов

1.2.1. Фонд, управляющие компании, заключившие договоры доверительного управления с Фондом, рассчитывают текущую стоимость активов и стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, совокупную стоимость пенсионных резервов, в соответствии с Указанием Банка России, Правилами Фонда, иными документами по согласованию со Специализированным депозитарием Фонда.

1.2.2. Расчет стоимости чистых активов производится в рублях по состоянию на каждый рабочий день, каждый день в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы и пенсионные накопления, если такой день не является рабочим, а также на последний календарный день месяца, не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов. Под операциями с активами понимаются любые юридически значимые действия, связанные с распоряжением указанными активами. Расчет Показателей производится по состоянию на 23:59:59 Московского времени даты, за которую рассчитываются Показатели.

1.2.3. Если дата расчета стоимости чистых активов является выходным или праздничным днем, а также в случае отсутствия торгов на основном рынке, то справедливая стоимость определяется на основании исходных данных ближайшего торгового дня:

- некорректируемые ценовые данные биржи, по которой выполняются критерии признания рынка активным с совпадающим наиболее поздним торговым днем, при отсутствии существенных событий, произошедших после завершения предыдущего торгового дня и влияющих на справедливую стоимость оцениваемых активов. Справедливая стоимость определяется в общем порядке.
- цены НРД при условии, что данные цены определены не ранее наиболее позднего торгового дня Московской биржи.
- скорректированные ценовые данные биржи, по которой выполняются критерии признания рынка активным с совпадающим наиболее поздним торговым днем, при наличии существенных событий, произошедших после завершения предыдущего торгового дня и влияющих на справедливую стоимость оцениваемых активов. Полученная оценка справедливой стоимости будет отнесена к 3 уровню в иерархии справедливой стоимости.

Размер купонного дохода определяется на дату расчета стоимости чистых активов в соответствии с решением о выпуске облигаций.

1.2.4. Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета Показателей.

1.2.5. При расчете СЧА применяются следующие правила округления:

- округления производятся по правилам математического округления;
- исходные котировки не округляются;
- округление до двух знаков после запятой;
- купоны округляются по условиям проспекта эмиссии;
- не допускаются необоснованные округления промежуточных результатов расчета.

1.3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

1.3.1. Активы и обязательства (в части обязательств, предусмотренных Указанием), принимаются к расчёту Показателей в случае их признания в соответствии с МФСО, введёнными в действие на территории Российской Федерации.

1.3.2. В Приложении № 1 к Правилам представлены критерии признания и прекращения признания активов и обязательств.

2. Особенности определения справедливой стоимости активов

2.1. Общие положения по определению справедливой стоимости активов

2.1.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.

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

Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО 9 и прочими МСФО, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.

Реклассификация осуществляется в случаях и в порядке, предусмотренном учетной политикой фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.

2.1.3. Расчет стоимости активов (величины обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется в соответствии с положениями МСФО 13, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.

2.1.4. В Приложении № 2 представлены методы оценки основных активов и обязательств.

2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным

2.2.1. Активный рынок - рынок, соответствующий следующим условиям:

- заинтересованные покупатели и продавцы могут быть найдены друг другом в любое время и не являются зависимыми друг от друга сторонами;
- сделки носят регулярный характер и совершаются в достаточном объеме;
- информация о рыночной цене общедоступна, то есть подлежит раскрытию в соответствии с российским или зарубежным законодательством о рынке ценных бумаг, или доступ к ней не требует наличия у пользователя специальных прав, или ее легко можно получить на бирже, от брокера, дилера, информационного агентства.

2.2.2. В случае, если по бумаге есть несколько безадресных режимов торгов у одного организатора торговли, то для расчета стоимости активов используется информация режима основных торгов для расчета показателей.

2.2.3. При проверке условий активности рынка для ценных бумаг, обращающихся на ПАО Московская биржа, не допускается использование данных торгов по сделкам в режиме переговорных сделок (РПС).

2.2.4. В Приложении № 3 к Правилам представлены критерии признания рынка активным.

2.3. Определение основного рынка

2.3.1. Основной рынок – рынок (из числа активных) с наибольшим объемом и суммой торгов в отношении соответствующего актива на дату определения стоимости чистых активов из всех площадок, к которой Фонд имеет доступ и имеет возможность продать актив без существенных дополнительных денежных и временных затрат.

2.3.2. Примерами основных рынков могут являться:

- Московская биржа;
- иностранные биржи из числа активных рынков, по которым определен наибольший объем торгов (по объему или количеству сделок) за определенное количество торговых/календарных дней;
- внебиржевой рынок.

2.3.3. Основным рынком для российских ценных бумаг признается Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком. При проверке условий активности рынка для ценных бумаг, обращающихся на ПАО Московская биржа, не допускается использование данных торгов по сделкам в режиме переговорных сделок (РПС).

2.3.4. В Приложении № 4 к Правилам представлены критерии определения основного рынка.

2.3.5. В Приложении № 13 к Правилам представлен перечень доступных торговых площадок.

2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости актива

2.4.1. Целью выбора метода оценки справедливой стоимости является достижение способа оценки справедливой стоимости актива, отражающего цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

2.4.2. Настоящими Правилами установлены методы оценки, которые уместны в данных обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, и при этом позволяют максимально использовать релевантные наблюдаемые исходные данные и свести к минимуму использование ненаблюдаемых исходных данных.

2.4.3. Оценка справедливой стоимости активов осуществляется с использованием следующей иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок:

- Уровень 1: котировки на активном рынке (некорректируемые) в отношении идентичных активов и обязательств, к которым Фонд имеет доступ на даты оценки;
- Уровень 2: методы оценки, основанные на данных, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства. Данная категория включает активы, оцениваемые с использованием рыночных котировок на активных рынках для схожих

активов, рыночных котировок для идентичных или схожих активов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на общедоступных рыночных данных;

- Уровень 3: методы оценки, основанные на ненаблюдаемых исходных данных (применяются методики, использующие по крайней мере один ненаблюдаемый параметр, являющийся значимым (оценка на основе модели), или методики, предполагающие значимый эффект ненаблюдаемых параметров на оценку справедливой стоимости).

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

2.5. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 1

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

2.5.2. Во всех случаях, если имеются исходные данные Уровня 1 для определения справедливой стоимости при оценке актива или обязательства, Фонд не должен как-либо корректировать эти исходные данные (за исключением случаев, предусмотренных МСФО 13) или использовать исходные данные других уровней иерархии справедливой стоимости.

2.5.3. Исходные данные Уровня 1, применяются при условии осуществления проверки корректности соответствующих цен.

2.5.4. В Приложении № 5 к Правилам представлены критерии оценки по исходным данным Уровня 1 и порядок проверки корректности исходных данных.

2.6. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 2

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

2.6.2. Исходные данные Уровня 2 включают:

- ценовые котировки активных рынков в отношении аналогичных активов;
- ценовые котировки в отношении идентичных или аналогичных активов на рынках, не являющихся активными;
- исходные данные, отличные от ценовых котировок, наблюдаемые в отношении активов, такие как процентные ставки, кривые доходности, волатильность, кредитные спреды;
- иные данные.

2.6.3. Для определения справедливой стоимости активов по исходным данным Уровня 2 Фонд использует следующие методы оценки справедливой стоимости при условии, что в качестве исходных данных используются наблюдаемые данные,

если влияние экспертных суждений и ненаблюдаемых параметров признается незначительным:

- метод, основанный на рыночных котировках;
- доходный метод (метод дисконтирования денежных потоков) - основан на предположении, что стоимость инвестиций в актив в целом зависит от будущих выгод (например, от величины денежного потока будущих доходов или дивидендов), которые получит фонд;
- рыночный (сравнительный) метод – основан на информации о справедливой стоимости других, в значительной мере тождественных ценных бумаг. Критериями тождественности служат: срок погашения, конфигурация денежных потоков, валюта платежа, процентная база, риски, размер компании, отраслевая принадлежность.

2.6.4. Правила определения СЧА Фонда содержат описание процедур пересмотра наблюдаемых исходных данных, в том числе используемых для расчета ставок дисконтирования, ожидаемых денежных потоков, соответствующих каждому отдельному активу и прочих параметров.

2.6.5. При определении справедливой стоимости на основании исходных данных 2-го Уровня иерархии, допускается использование ценовых котировок, предоставленных третьими лицами, а также ценовых котировок в отношении идентичных активов на рынках, не являющихся активными, если фонд установил, что ценовые котировки, предоставленные указанными третьими лицами, а также ценовые котировки в отношении идентичных активов на рынках, не являющихся активными, сформированы в соответствии с требованиями МСФО 13 (проходят проверку на адекватность).

2.6.6. При определении справедливой стоимости активов на основании исходных данных 2-го Уровня иерархии справедливой стоимости, допускается использовать модель корректировки исторической цены при условии, что период между датой, в которую по активу наблюдалась котировка на активном рынке, ближайшей к дате оценке (далее – историческая цена), и датой непосредственной оценки является непродолжительным (не более 30 календарных дней или 22 торговых дня).

2.6.7. Правила определения СЧА содержат критерии определения необходимости корректировок исходных данных Уровня 2 в отношении стоимости активов или обязательств, в случае, если фонд применяет соответствующие методы оценки.

2.6.8. Критерии определения необходимости корректировок исходных данных Уровня 2 варьируются в зависимости от факторов, специфичных для соответствующего актива.

2.6.9. В Правилах определения СЧА устанавливается описание моделей корректировок исходных данных Уровня 2, включая описание исходных данных, используемых для расчета соответствующих корректировок.

2.6.10. Модели корректировок исходных данных Уровня 2, алгоритмы принятия решения о необходимости внесения корректировок, а также модели расчета корректировок, должны быть обоснованы, последовательны и должны

обеспечивать соблюдение требований МСФО 13 при оценке справедливой стоимости.

2.6.11. Корректировка исходных данных Уровня 2, являющихся значительными для оценки в целом, может привести к тому, что полученная оценка справедливой стоимости будет отнесена к Уровню 3 в иерархии (справедливой) стоимости, если для этой корректировки используются значительные ненаблюдаемые исходные данные.

2.6.12. В Приложении № 6 к настоящим Правилам представлены критерии оценки по исходным данным Уровня 2.

2.7. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 3

2.7.1. В случае, если для актива отсутствуют наблюдаемые данные и невозможно произвести оценку по данным Уровня 1 и Уровня 2, то оценка осуществляется по исходным данным Уровня 3.

2.7.2. Ненаблюдаемые исходные данные отражают собственные допущения лица, выполняющего оценку, в отношении допущений, которые используются участниками рынка в процессе установления цены на актив или обязательство, включая допущения о размере рисков. Такие параметры могут быть использованы для оценки справедливой стоимости только в том объеме, в каком отсутствуют наблюдаемые параметры. Выведение ненаблюдаемых параметров осуществляется с использованием наиболее полной информации, доступной при данных условиях.

2.7.3. В случае если оценка проводится независимым оценщиком, она должна проводиться в соответствии с требованиями федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Стандарта и МСФО 13.

2.7.4. В Приложении № 7 к настоящим Правилам представлены критерии оценки по исходным данным Уровня 3.

2.8. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости

2.8.1. Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика при одновременном соблюдении следующих условий:

- оценщик соответствует нормативным требованиям, предусмотренным в рамках деятельности фонда по расчету Показателей;
- в отчете оценщика предусмотрено, что такой отчет может быть использован для целей определения справедливой стоимости актива в соответствии с МСФО 13;
- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации при приобретении и реализации указанных активов;
- дата оценки стоимости должна быть не ранее 6 (шести) месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

2.8.2. Использование отчета оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества, а также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг, дебиторской задолженности, иных активов, в том числе в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить с помощью допустимых методов определения справедливой стоимости, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и по иным причинам.

2.8.3. Отчет оценщика используется в течение не более 6 (шести) месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации, соответственно, периодичность проведения оценки не реже 1 (одного) раза в 6 (шесть) месяцев.

2.9. Особенности определения справедливой стоимости финансовых активов при наличии признаков их обесценения

2.9.1. В Правилах определения СЧА устанавливается порядок корректировки текущей стоимости активов в случае наличия признаков обесценения актива.

2.9.2. В Правилах определения СЧА устанавливается перечень доступных источников и параметры значимых событий для анализа и мониторинга признаков обесценения.

2.9.3. Признаками обесценения могут являться следующие события:

- существенное ухудшение финансового положения контрагента, а именно снижение кредитного рейтинга эмиссии и/или эмитента ниже следующих значений (в случае возникновения противоречий в результате внесения изменений в действующее законодательство применяются ограничения, предусмотренные действующим законодательством):

для российских объектов рейтинга - ruBB+» по национальной шкале АО «Эксперт РА», либо «BB+(RU)» по национальной шкале АКРА (АО), либо «BB+|ru|» по национальной шкале ООО «НРА», либо «BB+.ru» по национальной шкале ООО «НКР»;

для иностранных объектов рейтинга - «BBB-» по международной рейтинговой шкале иностранного кредитного рейтингового агентства Fitch Ratings, либо «BBB-» по международной рейтинговой шкале иностранного кредитного рейтингового агентства S&P Global Ratings, либо «Baa3» по международной рейтинговой шкале иностранного кредитного рейтингового агентства Moody's Investors Service (далее при совместном упоминании - единый уровень иностранных кредитных рейтингов);

- нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка (информация о дефолтах публикуется ПАО Московская биржа: <https://www.moex.com/a23>) на срок менее 10 (десяти) рабочих дней (далее – технический дефолт), если меньший срок не предусмотрен условиями выпуска;

- официальное опубликование решения о признании эмитента банкротом (<https://bankrot.fedresurs.ru/>);
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства (ежедневный мониторинг на основании данных веб-сервиса Контур-Фокус);
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств (<https://www.moex.com/a23>);
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности (<http://kad.arbitr.ru/>, <https://cbr.ru/>);
- иные события при наличии решения Фонда.

2.9.4. В отношении активов, по которым наблюдаются признаки обесценения и стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1, справедливая стоимость может определяться в соответствии с моделями, предусмотренными Уровнем 2 и Уровнем 3. Такие модели могут основываться на оценке вероятности дефолта (PD), величины убытка в случае дефолта (LGD) и суммы под риском (EAD). Исходными данными для оценки показателей PD, LGD могут выступать (далее перечислены в порядке приоритетности использования) данные рейтинговых агентств, исторические данные или экспертные суждения.

2.9.5. В следующих случаях справедливая стоимость активов признается равной нулю:

- в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в случае признания эмитента банкротом;
- в случае, если стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1 и Уровня 2, а также по предусмотренным Правилами определения СЧА моделям, использующим исходные данные Уровня 3;
- в иных случаях по решению Фонда.

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

2.9.7. В Приложении № 8 к настоящим Правилам представлены методы оценки кредитного риска контрагента (в том числе с применением PD, LGD, EAD), позволяющие определить справедливую стоимость ценных бумаг при наличии признаков их обесценения.

3. Особенности определения амортизированной стоимости активов

3.1. Общие положения по определению амортизированной стоимости

3.1.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.

3.1.2. Справедливой стоимостью ценной бумаги при первоначальном признании, является стоимость приобретения ценной бумаги с учетом затрат на ее приобретение при соблюдении одного из условий:

- наличие активного рынка и приобретение ценных бумаг на организованных торгах;
- разница между справедливой стоимостью и стоимостью приобретения ценных бумаг не является существенной (менее – 10 %).

3.1.3. Расчет стоимости активов (величины обязательств) осуществляется в соответствии с положениями МСФО 9.

3.1.4. В Приложении № 2 представлены методы оценки основных активов и обязательств.

3.1.5. В Приложении № 10 представлены примеры определения амортизированной стоимости активов, с применением метода эффективной процентной ставки (далее - метод ЭСП).

3.1.6. Расчет амортизированной стоимости активов (величины обязательств) осуществляется ежедневно с даты первоначального признания.

3.2. Особенности определения амортизированной стоимости долговых ценных бумаг

3.2.1. Амортизированная стоимость долговой ценной бумаги рассчитывается с использованием метода ЭСП.

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

3.2.3. Фактическая ЭСП определяется путем решения следующего уравнения:

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

где:

ЭСП - искомое значение ставки дисконтирования;

ДП_i- сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы, комиссии, затраты и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП, без учета сумм резерва под ожидаемые кредитные убытки;

d_i- дата i-го денежного потока.

Полученное значение ЭСП округляется по правилу математического округления до 2 (двух) знаков после запятой.

Подход к формированию будущих денежных потоков представлен в Приложении № 11.

3.2.4. Амортизированная стоимость рассчитывается отдельно:

- по каждой партии – для неэмиссионных ценных бумаг;
- по каждой партии ценных бумаг одного выпуска – для эмиссионных ценных бумаг. При этом расчет амортизированной стоимости выполняется исходя из остатка ценных бумаг партии на дату определения стоимости. Процентными доходами признаются доходы, начисленные в виде процента, купона, дисконта.

3.2.5. ЭСП подлежит пересмотру:

- в дату оферты – если право исполнения оферты не использовано;
- в дату окончания каждого купонного периода – если в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента (например, индекс потребительских цен, аналогичные показатели);
- в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлены ранее неопределенные ставки на следующий (последующие) купонный период/купонные периоды (за исключением ценных бумаг, по которым в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента);
- в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлена ранее неопределенная величина погашения основного долга (если условиями выпуска предусмотрено частичное погашение основного долга, но не установлены суммы погашения на весь срок обращения);
- в дату окончания каждого квартала – в отношении ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины основного долга (номинала) включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента;
- в иных случаях, определенных учетной политикой Фонда:
в дату изменения сведений о дате оферты, которая была использована для определения ожидаемого срока обращения ценной бумаги при расчете ЭСП;
в дату реклассификации ценных бумаг – если это предусмотрено для соответствующих категорий ценных бумаг.

3.3. Особенности определения стоимости денежных средств, в том числе размещенных на неснижаемом остатке на расчетном счете в кредитной организации, депозитов в кредитных организациях

3.3.1. Денежные средства, в том числе размещенные на неснижаемом остатке на расчетном счете в кредитной организации, оцениваются по амортизированной стоимости в сумме номинального остатка как актив, не содержащий существенного компонента финансирования (не предполагающий отсрочку платежа на срок свыше 1 года).

3.3.2. При заключении соглашения с банком о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете (далее – соглашение НСО), проценты на неснижаемый остаток признаются в качестве дебиторской задолженности, начиная со дня вступления соглашения в силу либо с даты, указанной в заявке на размещение.

Дебиторская задолженность по процентам по соглашениям НСО, заключенным на срок не более 1 (одного) года, оценивается по амортизированной стоимости в сумме накопленного процентного дохода, рассчитанного линейным методом.

Дебиторская задолженность по процентам по соглашениям НСО, заключенным на срок более 1 (одного) года, оценивается по амортизированной стоимости с применением метода ЭСП.

Дебиторская задолженность по процентному доходу, начисляемому на остаток средств на расчетном счете, в рамках соглашений, не предусматривающих наличие неснижаемого остатка, оценивается по амортизированной стоимости в сумме накопленного процентного дохода как актив, не содержащий существенного компонента финансирования (не предполагающий отсрочку платежа на срок свыше 1 (одного) года).

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

3.3.4. Амортизированная стоимость депозита рассчитывается отдельно по каждому депозиту.

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

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

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

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

3.3.5. Фонд не применяет метод ЭСП в следующих случаях:

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

Эффект от дисконтирования признаётся несущественным, если на дату первоначального признания срок погашения депозита составляет не более 1 (одного) года и процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям.

3.3.6. Фактическая ЭСП определяется путем решения следующего уравнения:

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

где:

ЭСП - искомое значение ставки дисконтирования;

ДП_i- сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы, комиссии, затраты и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП, без учета сумм резерва под ожидаемые кредитные убытки;

d_i- дата денежного потока, включая:

даты окончания каждого процентного периода, по завершению которого в соответствии с условиями договора осуществляются выплаты процентного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;

дату, до которой определен ожидаемый срок размещения.

Полученное значение ЭСП округляется по правилу математического округления до 2 (двух) знаков после запятой.

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

В случае подписания соглашения о продлении срока размещения депозита при условии погашения начисленных процентных доходов, такая операция считается новой сделкой, и ожидаемый срок размещения депозита определяется с даты подписания соглашения

В программном обеспечении для работы с электронными таблицами расчет ЭСП осуществляется с применением формулы внутренней ставки доходности для графика денежных потоков, которые не обязательно несут периодический характер (для Microsoft Excel используется формула «ЧИСТВНДОХ»).

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

3.3.8. ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

3.3.9. В качестве рыночной ставки используется последняя раскрытая на сайте Банка России 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 (http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/, «Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях, долларах США и евро», (далее – средневзвешенная ставка по депозитам, $r_{\text{ср.рын.}}$).

3.3.10. 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 (далее – KC_i), сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания / с измененной Ключевой ставкой Банка России (далее – $KC_{д.о.}$):

- 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 - $r_{ср.рын.}$;
- если Ключевая ставка Банка России изменилась (в том числе до момента первоначального признания), для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам изменяется на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка Банка России.

В случае изменения Ключевой ставки Банка России в месяце, за который определена $r_{ср.рын.}$, для сравнения с $KC_{д.о.}$ используется средняя Ключевая ставка Банка России (далее - $KC_{ср.}$), рассчитанную по формуле:

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

где:

T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка,

KC_i – ключевая ставка Банка России, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка KC_i .

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

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

$$r_{рын.} = r_{ср.рын.} - \text{для задолженности в долларах США и Евро.}$$

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

$$r_{рын.} * (1 - KV) \leq r_{деп} \leq r_{рын.} * (1 + KV),$$

где:

$r_{деп}$ - ставка по депозиту в процентах;

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

$$KV = \frac{\max r_{ср.рын.} - \min r_{ср.рын.}}{\min r_{ср.рын.}},$$

где:

$\max r_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с сопоставимым сроком, публикуемая на официальном сайте Банка России, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

$\min r_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с сопоставимым сроком, публикуемая на официальном сайте Банка России, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

3.3.12. В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка $r_{\text{рын.}}$.

3.3.13. В случае, если ЭСП не соответствует диапазону рыночных процентных ставок, при применении метода ЭСП, в качестве ставки дисконтирования следует использовать рыночную ставку $r_{\text{рын.}}$.

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

$$r_{\text{рын.}} * (1 - KV) \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{рын.}} * (1 + KV),$$

где:

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый аналогично определению коэффициента волатильности по рублевым ставкам;

$r_{\text{деп}}$ - ставка по депозиту в процентах;

3.3.15. В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

3.3.16. В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка $r_{\text{рын.}}$.

3.3.17. ЭСП определяется на дату первоначального признания депозита и подлежит пересмотру в случаях, установленных в Правилах определения СЧА, в т. ч. в случае корректировки графика денежных потоков в связи с наступлением следующих событий:

- в дату вступления в силу соглашения об установлении новой процентной ставки по депозиту с плавающей процентной ставкой;
- в дату вступления в силу соглашения о пролонгации депозита (если ранее к депозиту применялся метод ЭСП).

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

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

3.4. Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности

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

3.4.2. Дебиторская задолженность, содержащую существенный компонент финансирования (предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года), дисконтируется с использованием метода ЭСП с применением формулы внутренней нормы доходности.

3.4.3. Фактическая ЭСП определяется путем решения следующего уравнения:

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

где:

ЭСП - искомое значение ставки дисконтирования;

ДП_i- сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы, комиссии, затраты и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП, без учета сумм резерва под ожидаемые кредитные убытки;

d_i- дата денежного потока.

Полученное значение ЭСП округляется по правилу математического округления до 2 (двух) знаков после запятой.

В программном обеспечении для работы с электронными таблицами расчет ЭСП осуществляется с применением формулы внутренней ставки доходности для графика денежных потоков, которые не обязательно носят периодический характер (для Microsoft Excel используется формула «ЧИСТВНДОХ»).

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

3.4.5. В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$r_{\text{рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (\text{КС}_{\text{д.о.}} - \text{КС}_{\text{ср.}})$ - для задолженности в рублях,

$r_{\text{рын.}} = r_{\text{ср.рын.}}$ - для задолженности в долларах США и Евро, где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте Банка России за месяц наиболее близкий к дате расчета, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая дебиторская задолженность, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок до погашения оцениваемой задолженности,

$\text{КС}_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка Банка России, установленная на дату оценки,

$\text{КС}_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка Банка России за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка Банка России рассчитывается по формуле:

$$\text{КС}_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i \text{КС}_i * T_i}{T}$$

где:

T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка,

КС_i – ключевая ставка Банка России, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка КС_i .

3.4.6. В Приложении № 2 к настоящим Правилам приведены методы оценки дебиторской задолженности.

3.5. Особенности учета сделок РЕПО

3.5.1. Фонд заключает сделки РЕПО исключительно на организованных торгах.

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

При этом денежные средства, перечисленные по таким операциям, с момента их перечисления и до момента возврата признаются в качестве активов в составе дебиторской задолженности.

3.5.3. Задолженность по договорам обратного РЕПО, срок исполнения которых в момент первоначального признания составляет не более 1 (одного) года, оцениваются по номинальной стоимости денежных средств, переданных по первой части сделки обратного РЕПО, и начисленных, исходя из процентной ставки по сделке обратного РЕПО, процентов на дату оценки.

3.5.4. Оплаченные комиссии по договорам обратного РЕПО относятся в дату признания первой части сделки РЕПО на расходы Фонда, и не признаются в составе дебиторской задолженности.

3.6. Особенности определения амортизированной стоимости иных активов

3.6.1. При планировании появления у Фонда иных активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, и не приведенных в Правилах определения СЧА, процедура внесения изменений в Правила определения СЧА осуществляется в соответствии с действующим законодательством до даты первоначального признания иного актива, оцениваемого по амортизированной стоимости и не приведенного в Правилах определения СЧА.

3.7. Резервы под ожидаемые кредитные убытки

3.7.1. Фонд применяет МСФО 9 и формирует резервы под ожидаемые кредитные убытки применительно к активам, оцениваемым по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

3.7.2. Приложение №15 к Правилам устанавливает порядок оценки кредитных убытков и подходы к формированию резервов под ожидаемые кредитные убытки для отдельных видов финансовых инструментов:

- денежных средств на расчетных и брокерских счетах;
- банковских депозитов с учетом начисленных процентов, оцениваемых по амортизированной стоимости или справедливой стоимости через прочий совокупный доход;
- облигаций, оцениваемых по амортизированной стоимости или справедливой стоимости через прочий совокупный доход;
- дебиторской задолженности по сделкам РЕПО, по процентам по соглашениям НСО, по процентному доходу, начисляемому на остаток средств на расчетном счете;
- прочей дебиторской задолженности.

3.7.3. Фонд рассчитывает резерв под ожидаемые кредитные убытки:

- на дату первоначального признания финансового инструмента, на каждую отчетную дату (последний календарный день месяца) - для банковских депозитов, облигаций и задолженности по сделкам РЕПО;
- на каждую отчетную дату (последний календарный день месяца) – для денежных средств на расчетных и брокерских счетах, задолженности по процентному доходу на остаток по расчетному счету, по процентам по соглашениям НСО, по прочей дебиторской задолженности.

3.7.4. Стоимость активов, оцениваемых по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, уменьшается на сумму сформированного резерва под ожидаемые кредитные убытки.

4. Заключительные положения

4.1. Порядок урегулирования разногласий между Фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием

4.1.1. При выявлении расхождений по составу активов при расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий осуществляют сверку активов и обязательств, по которым выявлены расхождения, на предмет правильности их учета в соответствии с критериями их признания (прекращения признания).

4.1.2. При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий осуществляют сверку информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, ее источников и порядка их выбора.

4.1.3. После устранения выявленной причины расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий повторно осуществляют сверку.

4.1.4. В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимости актива (обязательства), стоимости актива (обязательства) подлежит перерасчету. Перерасчет стоимости актива (обязательства) не является обязательным в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1 процента корректной СЧА и отклонение стоимости СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1 процента корректной стоимости СЧА.

4.1.5. В случае получения новой информации и информации по СПООП позже 5 (пяти) рабочих дней после рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов, фонд принимает к расчету такую информацию с даты её получения.

4.1.6. Для целей расчета СЧА к такой информации относятся:

- начисление задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней и дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации;
- начисление задолженности по вознаграждениям фонду;
- иные виды информации и СПООП, которые принимаются к расчету стоимости СЧА с даты получения информации.

4.1.7. При необходимости фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий фонда вносят исправления в регистры учета. Все исправления вносятся в регистры учета на дату корректировки стоимости активов (обязательств).

4.1.8. Устранение расхождений должно быть осуществлено не позднее 2 (двух) рабочих дней с даты получения новой информации/выявления ошибки, влекущих изменение стоимости актива (обязательства) при расчете стоимости чистых активов.

4.1.9. При невозможности устранить выявленные расхождения в расчете стоимости чистых активов, факт обнаружения расхождений фиксируется сторонами в протоколе расхождений с указанием причин расхождений данных при расчете. Протокол расхождений составляется в 3 (трех) экземплярах – для Фонда, Управляющей компании и Специализированного депозитария.

4.1.10. Фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий Фонда предпринимают все возможные действия, направленные на предотвращение возможных расхождений в дальнейшем.

4.2. Порядок применения настоящих Правил

4.2.1. Настоящие Правила действуют с **1 января 2024 года**.

4.2.2. Фонд согласовывает Правила определения СЧА со специализированным депозитарием в порядке и сроки, предусмотренные действующим законодательством и нормативными актами Банка России.

Критерии признания и прекращения признания активов

| № п/п | Виды активов | Критерии признания | Критерии прекращения признания |
|----------|---|--|---|
| 1. | Денежные средства на счетах, в том числе валютных, в кредитных организациях | Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, валютный) на основании выписки с указанного счета. | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета на основании выписки с указанного счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| 2. | Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (денежные средства в пути/ дебиторская задолженность по средствам в пути) | Дата списания денежных средств с соответствующего банковского счета (расчетный, валютный)/счета у брокера на основании выписки с указанного счета/отчета брокера при условии непоступления средств получателю. | <ul style="list-style-type: none"> • Дата поступления денежных средств на счет получателя, на основании выписки с указанного счета/отчета брокера; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |

| | | | |
|----|---|---|--|
| 3. | Денежные средства на р/с, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке (НСО) | Дата заключения соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете | <ul style="list-style-type: none"> • Дата окончания действия соглашения с кредитной организацией; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка); • Дата списания всех средств с расчетного счета, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке |
| 4. | Депозиты в кредитных организациях, в том числе на валютных счетах, и депозитные сертификаты | <p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета;</p> <p>Дата переуступки права требования о выплате депозита/оплате депозитного сертификата и начисленных процентов на основании договора.</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита/погашению депозитного сертификата (дата возврата (поступления) на счет фонда денежных средств по депозитному договору); • Дата фактической переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора/депозитного сертификата; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |

| | | | |
|----|---|--|--|
| 5. | Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера | Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; • Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у брокера (денежные средства / дебиторская задолженность переходят в статус прочей дебиторской задолженности). |
| 6. | Ценные бумаги | Дата перехода прав собственности на ценные бумаги в соответствии со ст.29 ФЗ от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». | <ul style="list-style-type: none"> • если ценная бумага, подлежит учету на счете ДЕПО - дата списания ценной бумаги со счета ДЕПО, открытого фондом в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету ДЕПО; • дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента). |
| 7. | Производные финансовые инструменты | Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта на бирже. | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения контракта; • Дата возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; • Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке. |

| | | | |
|-----|--|--|--|
| 8. | Недвижимое имущество | <p>Наиболее ранняя из дат: дата приема-передачи, подтвержденная актом приема-передачи; дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН.</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю - наиболее ранняя из дат: • дата приема-передачи, подтвержденная актом приема-передачи; • дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН; • Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии. |
| 9. | <p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам;</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 наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода / дата платежа) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги.</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> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета фонда или отчетом брокера; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства); • Дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором. |
| 10. | Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах фонда | Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о начислении процентного дохода по денежным средствам на счетах фонда (дата окончания процентного периода / дата платежа) | <ul style="list-style-type: none"> • Дата выплаты банком процентного дохода по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах фонда; • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |

| | | | |
|-----|---|--|--|
| 11. | Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам | <p>Дата возникновения права на получение дивидендов (дохода по депозитарным распискам) в отношении:</p> <ul style="list-style-type: none"> • акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; • акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или экс-дивидендная дата в соответствии с данными информационных систем.¹ | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета фонда или отчетом брокера; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). |
| 12. | Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, в паи (акции) которых размещены средства пенсионных резервов / инвестированы средства пенсионных накоплений | <p>Дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов);</p> <p>Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов в соответствии с данными информационных систем.</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета фонда; • Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). |
| 13. | Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+ | Дата заключения договора по покупке/продаже валюты. | Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию /фонд /брокерского отчета. |

¹ Здесь и далее по тексту Правил данные информационных систем включают в себя в том числе данные из информационной системы Блумберг при условии наличия у Фонда возможности доступа к данной информационной системе и отсутствия ограничений на ее использование

| | | | |
|-----|--|--|---|
| 14. | <ul style="list-style-type: none"> • Задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием; • Дебиторская задолженность по договорам аренды; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; • Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; • Дебиторская задолженность по оплаченным / принятым к оплате комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил; • Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях T+; • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; • Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; • Прочая дебиторская задолженность. | <ul style="list-style-type: none"> • Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору; • Дата заключения сделки с ценными бумагами, при этом датой заключения сделки может являться: <ul style="list-style-type: none"> • -дата заключения сделки на организованных торгах; • -дата заключения договора купли-продажи ценных бумаг; • -дата получения акцепта лицом, направившим оферту, в пределах указанного в ней срока, когда в оферте определен срок для акцепта в соответствии со ст. 440 ГК РФ; • -дата получения акцепта лицом, направившим оферту, до окончания срока, установленного законом или иными правовыми актами, а если такой срок не установлен, - в течение нормально необходимого для этого времени, когда в письменной оферте не определен срок для акцепта (в соответствии со ст. 441 ГК РФ). • Дата исполнения обязательств по договору аренды в соответствии с договором; • Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО; • Дата списания комиссий с брокерского счета; • Дата распоряжения (иного документа) фонда; • Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у банка/брокера | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств по оплате перед фондом; • Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ; • Дата перехода прав собственности по ценным бумагам; • Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО; • Дата расчетов по сделке РЕПО. |
|-----|--|--|---|

Критерии признания и прекращения признания кредиторской задолженности и прочих обязательств

| № п/п | Виды обязательств | Критерии признания | Критерии прекращения признания |
|-------|---|---|--|
| 15. | <ul style="list-style-type: none"> • Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; • Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов; • Кредиторская задолженность по вознаграждениям фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании фонда, или оплачиваемых фондом за счет средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства; • Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+; • Кредиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; • Кредиторская задолженность по принятым к оплате комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил; • Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО; • Прочая кредиторская задолженность. | <ul style="list-style-type: none"> • Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору; • Дата заключения сделки с ценными бумагами; • Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам; • Дата распоряжения фонда; • Дата перехода права собственности на ценные бумаги; • Дата получения денежных средств по договору прямого РЕПО; • Дата распоряжения (иного документа) фонда. | <ul style="list-style-type: none"> • Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета; • Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке; • Дата перечисления суммы по распоряжению фонда; • Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи ценных бумаг; • Дата возврата денежных средств контрагенту по договору прямого РЕПО; • Дата распоряжения (иного документа) фонда. |

Методы оценки основных активов и обязательств

| Вид активы / обязательства | Оценка |
|--|---|
| Денежные средства на счетах в кредитных организациях | Амортизированная стоимость |
| Денежные средства в пути | Амортизированная стоимость |
| НСО | Амортизированная стоимость |
| Депозиты/депозитные сертификаты в кредитных организациях | Амортизированная стоимость |
| Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг. Дебиторская задолженность брокера | Амортизированная стоимость |
| Ценные бумаги | Справедливая стоимость Амортизированная стоимость |
| Производные финансовые инструменты | Справедливая стоимость |
| Недвижимое имущество | Справедливая стоимость |
| Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам. | Амортизированная стоимость |
| Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах управляющей компании фонда / фонда | Амортизированная стоимость |
| Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам | Амортизированная стоимость: Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции при ее первоначальном признании определяется исходя из: <ul style="list-style-type: none"> • количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и |

| | |
|--|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа). <p>В соответствии с Учетной политикой фонда допускается отражение за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению определенная в соответствии с учетной политикой фонда, ОСБУ.</p> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, информационные системы, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда</p> |
| <p>Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF), паи которых входят в состав имущества управляющей компании фонда / фонда</p> | <p>Амортизированная стоимость:</p> <p>Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дохода по паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> • количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода; • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов <p>В соответствии с Учетной политикой фонда допускается отражение за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению, определенная в соответствии с учетной политикой фонда, ОСБУ.</p> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, публикация существенных фактов в информационных системах, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.</p> |

| | |
|--|--|
| <p>Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+</p> | <p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты на дату оценки, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА.</p> <p>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.</p> <p>Положения данного пункта могут не применяться к биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.</p> |
| <p>Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+</p> | <p>Стоимость сделок с ценными бумагами, по условиям которых дата исполнения (поставки ценных бумаг) не совпадает с датой заключения сделки (далее – сделка T+), в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата поставки ценных бумаг) не наступила на дату определения СЧА, определяется в размере разницы между:</p> <ul style="list-style-type: none"> • справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки T+, рассчитанной на дату расчета (без учета накопленного купонного дохода), и • рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета, (без учета купонного дохода, входящего в сумму сделки). <p>В случае положительной разницы, задолженность по сделке T+ 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.</p> <p>Дебиторская задолженность (предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях T+, оценивается по амортизированной стоимости.</p> |

| | |
|---|-----------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> • Задолженность, возникшая по договорам оценщиком, специализированным депозитарием; • Дебиторская задолженность по договорам аренды; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; • Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; • Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО) • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; • Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; • Прочая дебиторская задолженность. | <p>Амортизированная стоимость</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; ▪ Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов; ▪ Кредиторская задолженность по вознаграждениям фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании фонда, или оплачиваемых фондом за счет средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства; ▪ Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг. ▪ Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО | <p>Амортизированная стоимость</p> |

Критерии признания рынка активным / неактивным

| № п/п | Вид актива | Критерии |
|-------|--|--|
| 1 | Государственные ценные бумаги Российской Федерации | а) Биржевой рынок Наличие цены ² на дату определения стоимости и: <ul style="list-style-type: none"> • совокупный объем сделок на дату определения стоимости >0 и • за последние 10 торговых дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более; • за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб. б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный. |
| 2 | Облигации российских эмитентов | |
| 3 | Акции российских эмитентов | |
| 4 | Облигации иностранных государств | |
| 5 | Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов | |
| 6 | Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации | а) Внебиржевой рынок – рынок неактивный. б) Иностранная биржа или российская биржа: Наличие цены на дату определения стоимости и: <ul style="list-style-type: none"> • совокупный объем сделок на дату определения стоимости >0 и • за последние 10 торговых дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более; • за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб. |
| 7 | Долговая ценная бумага иностранных государств | |
| 8 | Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства | |
| 9 | Ценная бумага международной финансовой организации | |
| 10 | Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов | |

² Здесь и далее под ценой понимается любая цена согласно критериям признания в качестве исходных данных уровня 1 (п. 2.5. Правил).

| | | |
|----|--|--|
| 11 | Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов | Иностранная биржа или российская биржа: Наличие цены на дату определения стоимости и: <ul style="list-style-type: none"> • совокупный объем сделок на дату определения стоимости >0 и • за последние 10 торговых дней количество сделок 10 и более; • за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб. |
| 12 | Недвижимое имущество и имущественные права | Рынок неактивный |
| 13 | Производные финансовые инструменты | При условии обращения на Московской бирже |
| 14 | Права требования из договоров страхования активов | Рынок неактивный |
| 15 | Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью | Рынок неактивный |
| 16 | Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества | Рынок неактивный |
| 17 | Права требования из договоров | Рынок неактивный |

Основной рынок

| № п/п | Вид актива | Критерии |
|----------|--|---|
| 1 | Государственные ценные бумаги Российской Федерации | Основным рынком признается Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком |
| 2 | Облигации российских эмитентов | |
| 3 | Акции российских эмитентов | |
| 4 | Облигации иностранных государств | Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней. |
| 5 | Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов | |
| 6 | Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации | (а) Московская биржа, если Московская биржа является единственным доступным и активным рынком; (б) Внебиржевой рынок; (в) Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней. |
| 7 | Долговая ценная бумага иностранных государств | |
| 8 | Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства | |
| 9 | Ценная бумага международной финансовой организации | |
| 10 | Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов | (а) Внебиржевой рынок; (б) Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. |

| | | |
|----|--|--|
| 11 | Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов | <p>(а) Внебиржевой рынок;</p> <p>(б) Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.</p> <p>При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.</p> |
| 12 | Недвижимое имущество и имущественные права | Внебиржевой рынок |
| 13 | Производные финансовые инструменты | Московская биржа |
| 14 | Права требования из договоров страхования активов | Внебиржевой рынок |
| 15 | Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью | Внебиржевой рынок |
| 16 | Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества | Внебиржевой рынок |
| 17 | Права требования из договоров | Внебиржевой рынок |

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 1-го уровня

| № п/п | Вид актива | Критерии |
|-------|--|--|
| 1 | Государственные ценные бумаги Российской Федерации | <p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ рыночная цена 2 при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА; ▪ цена спроса на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; ▪ средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату; ▪ цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. |
| 2 | Облигации российских эмитентов | |
| 3 | Акции российских эмитентов | |
| 4 | Облигации иностранных государств | <p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения :</p> <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), то используются следующие цены:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ рыночная цена 2 при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА. ▪ цена спроса на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи. ▪ средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату; ▪ цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена |
| 5 | Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов | |
| 6 | Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации | |
| 7 | Долговая ценная бумага иностранных государств | |
| 8 | Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства | |
| 9 | Ценная бумага международной финансовой организации | |

| | | |
|----|--|---|
| | | <p>закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю;</p> <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных иностранных бирж), то используются следующие цены:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; ▪ средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату; ▪ цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. |
| 10 | Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов | Приоритет цен, аналогичный торгуемым российским ценным бумагам (см. п. 1-3) |
| 11 | Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов | <p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения :</p> <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), то используются следующие цены:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ рыночная цена 2 при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА. ▪ цена спроса на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; ▪ средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату; ▪ цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю; <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний</p> |

| | | |
|----|--|---|
| | | <p>торговый день (из числа активных иностранных бирж), то используются следующие цены:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; ▪ средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату; ▪ цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. |
| 12 | Недвижимое имущество и имущественные права | Не применимо |
| 13 | Производные финансовые инструменты | Не применимо |
| 14 | Права требования из договоров страхования активов | Не применимо |
| 15 | Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью | Не применимо |
| 16 | Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества | Не применимо |
| 17 | Права требования из договоров | Не применимо |
| 18 | Ценная бумага, приобретенная на бирже (в режиме основных торгов) в день размещения | Определяется в общем порядке. |

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 2-го уровня

| № п/п | Вид актива | Критерии |
|-------|--|--|
| 1 | Государственные ценные бумаги Российской Федерации | <p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения :</p> <p>1. Цена НКО АО НРД, определенная по методу 1 или методу 2, по Методике определения стоимости рублевых облигаций³, и иных Методиках, основанных на принципах, изложенных в МСФО (IFRS) 13, и использующих трехуровневую иерархию методов оценки справедливой стоимости (исходные данные Уровня 1 и 2), в том числе основанные на следующих методах:</p> <ul style="list-style-type: none"> • метод фактических цен; • метод рыночных цен; • метод экстраполяции индексов; • метод дисконтированного денежного потока. <p>Используемые методики приведены в Приложении №14.</p> |
| 2 | Облигации российских эмитентов | |
| 3 | Акции российских эмитентов | <p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения:</p> <p>1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее.</p> <p>2. Цена по модели оценки (модель №3 Приложения № 9 Правил).</p> |
| 4 | Облигации иностранных государств | <p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения:</p> <p>1) цена спроса на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <p>2) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату;</p> <p>3) цена закрытия на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю;</p> <p>4) цена BGN (px_last), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg);</p> |

³ Здесь и далее по тексту: цена, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД.

| | | |
|---|--|--|
| | | <p>5) цена BVAL (px_last / Mid), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg). Score равен 6 и выше;</p> <p>6) Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержден- ным 01.12.2017 и позднее;</p> <p>7) Цена по модели оценки (модель №2 Приложения № 9 Правил).</p> |
| 5 | Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов | <p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения в Правилах определения СЧА.</p> <p>1) цена спроса на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <p>2) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату;</p> <p>3) цена закрытия на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю;</p> <p>4) цена по модели оценки (модель №3а Приложения № 9 Правил).</p> |
| 6 | Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации | По аналогии с п.4 |
| 7 | Долговая ценная бумага иностранных государств | По аналогии с п.4 |
| 8 | Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства | По аналогии с п.4 |
| 9 | Ценная бумага международной финансовой организации | По аналогии с п.4 |

| | | |
|----|--|---|
| 10 | Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов | <p>Следующие цены на момент окончания торговой сессии на дату определения СЧА.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ рыночная цена 2 при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА. ▪ цена спроса на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; ▪ средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату; ▪ цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю; ▪ Расчетная стоимость одного инвестиционного пая, определенная Управляющей компанией ПИФ и раскрытая в установленные законодательством сроки. |
| 11 | Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов | По аналогии с п. 5 |
| 12 | Недвижимое имущество и имущественные права | Не применимо |
| 13 | Производные финансовые инструменты | <p>Последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой Фондом был заключен соответствующий контракт.</p> <p>В случае, если контракт является маржируемым и Фондом на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость производного финансового инструмента равна нулю.</p> |
| 14 | Права требования из договоров страхования активов | Не применимо |
| 15 | Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью | Не применимо |
| 16 | Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества | Не применимо |

| | | |
|----|--|---|
| 17 | Права требования из договоров | Не применимо |
| 18 | Ценная бумага является дополнительным выпуском | Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. |
| 19 | Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги) | <p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.</p> <p>Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения</p> |

| | | |
|----|--|--|
| | | <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.</p> |
| 20 | <p>Ценная бумага, приобретенная при размещении</p> | <p>Справедливая стоимость ценных бумаг, приобретенных в ходе размещения принимается равной стоимости их приобретения фондом в ходе первоначального размещения. Со второго дня после размещения, справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>Справедливая стоимость вновь размещенной ценной бумаги определяется в общем порядке с даты совершения сделок на вторичном рынке.</p> |

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 3-го уровня

| № п/п | Вид актива | Критерии |
|-------|--|---|
| 1 | Государственные ценные бумаги Российской Федерации | Приоритетность выбора цен и порядок их применения: |
| 2 | Облигации российских эмитентов | 1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам, основанных на принципах, изложенных в МСФО (IFRS) 13, и использующих трехуровневую иерархию методов оценки справедливой стоимости (исходные данные Уровня 3); в том числе с использованием следующих методов: |
| 3 | Акции российских эмитентов | |
| 4 | Облигации иностранных государств | <ul style="list-style-type: none"> • метод факторного разложения, • метод индексного дисконтированного денежного потока |
| 5 | Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов | <ul style="list-style-type: none"> • метод смещенного дисконтированного денежного потока. |
| 6 | Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации | Перечень основных Методик НРД представлен в Приложении №14 Правил. |
| 7 | Долговая ценная бумага иностранных государств | 2. Цены, рассчитанные с использованием моделей (Приложения № 9 Правил): |
| 8 | Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства | 2.1. Для облигаций: цена по Модели оценки №2; 2.2. Для акций (в порядке убывания приоритета): |
| 9 | Ценная бумага международной финансовой организации | <ul style="list-style-type: none"> • Цена по Модели 4; • Цена по Модели 5. 3. Цена по отчету оценщика. |
| 10 | Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов | <p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения в Правилах определения СЧА.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Расчетная стоимость одного инвестиционного пая, определенная Управляющей компанией ПИФ и раскрытая в установленные законодательством сроки; • Отчет оценщика. <p>Если в составе инвестиционного фонда есть активы, оценка которых по мнению фонда является неадекватной текущим экономическим условиям и/или финансовому состоянию отдельного экономического субъекта, то справедливой стоимостью инвестиционных паев признается скорректированная стоимость чистых</p> |

| | | |
|----|--|---|
| | | активов паевого инвестиционного фонда, приходящаяся на такие инвестиционные паи. Расчет скорректированной стоимости чистых активов инвестиционного фонда производится на основе информации о стоимости чистых активов инвестиционного фонда на отчетную дату и результатов проведенной Фондом в соответствии с внутренними документами фонда оценки справедливой стоимости отдельных активов в составе инвестиционного фонда. |
| 11 | Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов | По аналогии с п. 5 |
| 12 | Недвижимое имущество и имущественные права | Отчет оценщика |
| 13 | Производные финансовые инструменты | Не применяется |
| 14 | Права требования из договоров страхования активов | Отчет оценщика |
| 15 | Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью | Отчет оценщика; |
| 16 | Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества | Отчет оценщика |
| 17 | Права требования из договоров | Отчет оценщика; Иное по усмотрению фонда, в том числе с учетом пункта 3.4 Правил. |

Методика оценки кредитного риска контрагента

1. Определения, термины и сокращения

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. Могут приняты рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- российские рейтинговые агентства Эксперт РА, АКРА, НКР, НРА;
- международные рейтинговые агентства Moody's Investors Service, Standard&Poor's и Fitch Ratings;
- прочие рейтинговые агентства, акцептованные Банком России в установленном порядке.

PD (probability of default) – вероятность дефолта контрагента по исполнению своих обязательств по любому из обязательств кредитного характера в случае контрагента юридического лица или отдельного обязательства в случае контрагента физического лица.

PD-рейтинг – рейтинг, соответствующий вероятности дефолта контрагента.

LGD (loss given default) – доля убытка в случае дефолта контрагента (выражается в виде процента от общей суммы задолженности).

ECL (ожидаемые кредитные убытки) – это расчетная величина кредитных убытков, взвешенная по степени вероятности их возникновения на протяжении ожидаемого срока действия финансового актива.

EAD (exposure at default) - общий объём обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).

2. Методы оценки кредитного риска

Метод 1 (на основе оценки приведенной стоимости)

Стоимость актива (обязательства), при возникновении признаков обесценения, описанных в п. 2.9.3 Правил, может определяться по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски

через корректировку ставки дисконтирования и/или корректировку денежных потоков.

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1+r_{n(f)}+PD*LGD+\beta)^{D_n/365}} \quad (8.2.1)$$

где:

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного актива (обязательства);

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

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

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

β – корректировки на ожидаемое изменение ключевой ставки (если применимо);

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

PD – вероятность дефолта контрагента по исполнению своих обязательств;

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка(и) дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки(ок) используется кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n .

Метод 2 (на основе ожидаемых кредитных убытков)

Справедливая стоимость актива (обязательства) при возникновении признаков обесценения, описанных в п. 2.9.3 Правил, определяется с применением модели ожидаемых кредитных убытков (ECL):

$$ECL = EAD * PD_i * LGD \quad (8.2.2)$$

Справедливая стоимость обесцененного актива (обязательства) PV_{dev} определяется по формуле:

$$PV_{dev} = PV_f - ECL \quad (8.2.3)$$

где:

PV_f – стоимость актива (обязательства) без учета кредитного риска, т.е. до возникновения признака обесценения, на который проводится корректировка.

Порядок определения PD

Подход к оценке уровня вероятности дефолта (PD) основан на кредитных рейтингах дебиторов (банков, эмитентов и т.д.) и кредитных рейтингах выпусков долговых ценных бумаг. Правила определяют алгоритм выбора и использования внешних рейтингов для получения внутреннего кредитного рейтинга.

Первоначально учитывается наличие рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги, а в случае его отсутствия – рейтинга эмитента долговой ценной бумаги, в случае его отсутствия – рейтинга поручителя (гаранта) от одного из национальных или международных рейтинговых агентств.

Для финансовых инструментов российских эмитентов (контрагентов) приоритетными являются внешние кредитные рейтинги национальных рейтинговых агентств (Эксперт РА, АКРА, НКР, НРА), для иностранных финансовых инструментов приоритетными являются внешние кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств (Moody's Investors Service, Standard&Poor's, Fitch Ratings).

Вероятность дефолта (PD) для финансовых инструментов российских эмитентов указывается в соответствии с Таблицей 1:

Таблица 1

| Эксперт РА | АКРА | НКР | НРА | Внутренний рейтинг | Вероятность дефолта (PD), % |
|-----------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|
| ruAAA | AAA(RU) | AAA.ru | AAA ru | AAA | 0,1% |
| ruAA+ | AA+(RU) | AA+.ru | AA+ ru | AA+ | 0,3% |
| ruAA | AA(RU) | AA.ru | AA ru | AA | |
| ruAA- | AA-(RU) | AA-.ru | AA- ru | AA- | 0,5% |
| ruA+ | A+(RU) | A+.ru | A+ ru | A+ | |
| ruA | A(RU) | A.ru | A ru | A | 1% |
| ruA- | A-(RU) | A-.ru | A- ru | A- | |
| ruBBB+ | BBB+(RU) | BBB+.ru | BBB+ ru | BBB+ | 2% |
| ruBBB | BBB(RU) | BBB.ru | BBB ru | BBB | |
| ruBBB- | BBB-(RU) | BBB-.ru | BBB- ru | BBB- | 3% |
| ruBB+ | BB+(RU) | BB+.ru | BB+ ru | BB+ | |
| ruBB | BB(RU) | BB.ru | BB ru | BB | 5% |
| ruBB- | BB-(RU) | BB-.ru | BB- ru | BB- | 10% |
| ruB | B(RU) | B.ru | B ru | B | 10% |
| ruB+ | B+(RU) | B+.ru | B+ ru | B+ | 10% |
| ruB- | B-(RU) | B-.ru | B- ru | B- | 20% |
| ruCCC и ниже | CCC(RU) и ниже | CCC.ru и ниже | CCC ru и ниже | CCC и ниже | 25% |
| | | | | | 25% |
| | | | | | 25% |
| | | | | | 25% |
| | | | | | 25% |
| ruD | D(RU) | D | D ru | D | 50% |
| нет | нет | нет | нет | нет | 50% |

Вероятность дефолта (PD) Российской Федерации в лице Министерства Финансов приравнивается к верхнеуровневому внутреннему рейтингу AAA.

По денежным средствам на специальных брокерских счетах, открытых в кредитных организациях, в том числе в НКО НКЦ, кредитный рейтинг

определяется на основании кредитного рейтинга кредитной организации и НКО НКЦ.

Вероятность дефолта (PD) для финансовых инструментов иностранных эмитентов указывается в соответствии с Таблицей 2:

Таблица 2

| Fitch | Moody's | S&P | Внутренний рейтинг | Вероятность дефолта (PD), % |
|-------|---------|------|--------------------|-----------------------------|
| AAA | Aaa | AAA | AAA | 0,1% |
| AA+ | Aa1 | AA+ | AA+ | 0,1% |
| AA | Aa2 | AA | AA | 0,1% |
| AA- | Aa3 | AA- | AA- | 0,1% |
| A+ | A1 | A+ | A+ | 0,1% |
| A | A2 | A | A | 0,1% |
| A- | A3 | A- | A- | 0,1% |
| BBB+ | Baa1 | BBB+ | BBB+ | 0,2% |
| BBB | Baa2 | BBB | BBB | 0,2% |
| BBB- | Baa3 | BBB- | BBB- | 0,2% |
| BB+ | Ba1 | BB+ | BB+ | 0,3% |
| BB | Ba2 | BB | BB | 0,5% |
| BB- | Ba3 | BB- | BB- | 1% |
| B+ | B1 | B+ | B+ | 2% |
| B | B2 | B | B | 3% |
| B- | B3 | B- | B- | 5% |
| CCC | Caа1 | CCC+ | CCC | 10% |
| | Caа2 | CCC | | |
| | Caа3 | CCC- | | |
| CC | Ca1 | CC | CC | 20% |
| | Ca2 | | C | |
| | Ca3 | | | |
| C | C1 | C | C | 25% |
| | C2 | | | |
| RD | C3 | SD | RD | 25% |
| D | | D | D | 50% |
| нет | нет | нет | нет | 50% |

Вероятность дефолта (PD_i) эмитента (контрагента) определяется следующими методами:

PD_i – вероятность дефолта по финансовому инструменту на протяжении всего оставшегося срока действия финансового инструмента на дату оценки:

$$PD_i = 1 - (1 - PD)^{\frac{T-t_0}{365}} \quad (8.2.4)$$

где:

PD – вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

t_0 – дата расчета;

T – дата погашения (последней выплаты) финансового инструмента.

В случае, если срок погашения финансового инструмента менее 1 (одного) года от даты оценки, используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

Если срок погашения более 1 (одного) года, то применяется вероятность дефолта на 1 (один) год.

Для финансовых инструментов сроком погашения «до востребования» срок жизненного цикла ($T - t_0$) составляет 1 (один) день.

Порядок определения LGD

Потери при банкротстве/дефолте (LGD) определяются следующим образом:

Для несубординированных требований, а также для сделок РЕПО с центральным контрагентом уровень LGD признается равным 45 %.

Для субординированных требований, а также облигаций с обеспечением или с ипотечным покрытием при отсутствии информации о справедливой стоимости обеспечения либо его наличия уровень LGD принимается равным 100 %.

Уровень LGD принимается равным 100% по финансовым инструментам, имеющим хотя бы один из признаков значительного увеличения кредитного риска и/или признаков обесценения.

Примеры моделей оценки справедливой стоимости актива по исходным данным Уровня 2 и Уровня 3

Модель №2

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

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(Dk - \text{Дата})/365}} \quad (9.2.1),$$

где:

CF_k - сумма каждого денежного потока;

D_k - дата каждого денежного потока;

Y - ставка дисконтирования.

Порядок округления значений установлен в пункте 1.2.5 настоящих Правилах определения СЧА.

Дата и сумма каждого денежного потока определяется в соответствии с Приложением №11.

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

2.1. Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (ставке КБД, соответствующей сроку до даты очередного денежного потока), увеличенной на соответствующее медианное значение кредитного спреда, рассчитанное за период 20 торговых дней. Кредитный спред определяется на основании Приложения № 12 «Регламент расчета кредитного спреда для долговых ценных бумаг». Для государственных федеральных ценных бумаг медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

2.2. Срок до даты очередного денежного потока для целей определения ставки КБД рассчитывается по формуле:

$$\text{срок ДП}_i = \frac{(t_i - \tau)}{365}, \quad (9.2.2),$$

где:

срок ДП_i – срок до даты очередного денежного потока;

t_i – дата очередного денежного потока;

τ – дата оценки.

2.3. Срок до даты денежного потока для целей определения ставки КБД округляется до двух знаков после запятой.

2.4. Расчетная цена по модели оценки (PV) определяется с учетом накопленного купонного дохода (НКД). Справедливая цена долговых ценных бумаг определяется как расчетная цена по модели оценки, за минусом НКД на дату оценки (PV-НКД).

Модель №3 (акции)

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

2. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется индекс Московской биржи (ИМОЕХ);

3. Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

$$P_1 = P_0 \times (1 + E(R)) \quad (9.3.1),$$

где:

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

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

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

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

$$E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f) \quad (9.3.2)$$

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1 \quad (9.3.3)$$

$$R'_f = R_f \times \frac{(T_1 - T_0)}{365} \quad (9.3.4),$$

где:

P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

P_{m0} – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги.

Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости. Допускается применение модели с допущением $\beta=1$, в том числе в случае недостаточности релевантных данных для корректного определения значения коэффициента;

R_m - доходность рыночного индикатора;

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

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской бирже, безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в 1 (один) год.

В расчете используются:

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

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

$$\beta = \frac{\text{Covariance}(R_a, R_m)}{\text{Variance}(R_m)} \quad (9.3.5)$$

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1 \quad (9.3.6)$$

$$R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1 \quad (9.3.7),$$

где:

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 период глубины расчета, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

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

Полученное значение Бета коэффициента (β) округляется до 6 (шести) знаков после запятой.

4. Прочие условия.

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

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

4.4. При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде глубины расчета, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

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

4.6. 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:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

Модель №3а (иностранн ые акции)

1. Стоимость акций иностранных эмитентов определяется с учетом положений Модели №3 для акций российских эмитентов (модель CAPM).

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

3. Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка государственных ценных бумаг, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции.

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

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

$$PX_{MID10} = \frac{1}{10} * \sum_{i=n-9}^n PX_{MID}, \text{ если } \frac{PX_{ASK_n} - PX_{BID_n}}{(PX_{ASK_n} + PX_{BID_n}) / 2} * 100\% < 20\% \quad (9.3a.1),$$

где:

n – дата определения СЧА,

PX_{MID} – среднее значение между ценой спроса PX_{BID} и предложения PX_{ASK} за последние 10 торговых дней,

PX_{BID} – наибольшая цена спроса, опубликованная информационной системой «Блумберг» (Bloomberg),

PX_{ASK} – наименьшая цена предложения, опубликованная информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).

6. Цена акций считается корректной при соблюдении одновременно следующих условий:

- в течение 10 предшествующих торговых дней непрерывно наблюдались двусторонние котировки, внутрисуточное количество которых не менее 10 (как пример, в BLM функция QRM, trade recap);
- спред между двусторонними котировками на дату определения СЧА составляет менее 20%, то есть отсутствует необходимость корректировать стоимость инструмента на рыночный риск, связанный с закрытием позиции (liquidity cost), поскольку bid/ask спред обратно соотносится с ликвидностью и является оценкой транзакционных издержек.

Модель №4 (акции)

Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены с учетом динамики рыночного индикатора (бенчмарка, далее – Модель регрессии). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более 20 (двадцати) рабочих дней. Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов, могут использоваться:

- индекс Московской биржи (IMOEX);
- иные индексы по решению Фонда.

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

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

Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

$$P_1 = P_0 \times k \quad (9.4.1),$$

где:

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

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

k – корректирующий коэффициент.

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

Корректирующий коэффициент ценной бумаги определяется по следующим формулам:

$$k = 1 + \beta (R_m - 1) \quad (9.4.2)$$

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1 \quad (9.4.3),$$

где:

P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

P_{m0} – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости. Допускается применение модели с допущением $\beta = 1$, в том числе в случае недостаточности релевантных данных для корректного определения значения коэффициента;

R_m - доходность рыночного индикатора.

Бета коэффициент (β) определяется по формулам (9.3.5) – (9.3.7)

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

Для расчета Бета коэффициента для акций российских эмитентов могут применяться значения цены закрытия на Московской бирже.

Полученное значение Бета коэффициента (β) округляется до 6 (шести) знаков после запятой.

Модель №5 (альтернативная модель оценки акции)

1. Справедливая стоимость акций в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение длительного времени и наличия у Фонда обоснованного суждения в отношении будущего потока дивидендных платежей может определяться на основе модели дисконтирования дивидендов (далее – модель DDM)

2. Ключевыми условиями для использования модели являются:

- Отсутствие возможности оценить стоимость акций на основе модели 3 и 4;
- Устойчивая положительная динамика основных показателей финансовой отчетности компании (не менее 3-х последних лет), свидетельствующая о ее стабильном развитии;
- Наличие устойчивой динамики дивидендных выплат (не менее 3-х последних лет) и прозрачной дивидендной политики.

3. Справедливая стоимость акций может определяться по следующим формулам:

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{D_t}{(1 + k_e)^t} + \frac{D_{n+1}}{(k_e - r_{dl}) * (1 + k_e)^{n+1}} \quad (9.5.1.)$$

$$D_t = D_0 * (1 + r_{ds})^t \quad (9.5.2)$$

$$D_{n+1} = D_0 * (1 + r_{ds})^n * (1 + r_{dl}) \quad (9.5.3)$$

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

D_0 – размер последнего выплаченного дивиденда;

D_t – размер будущих дивидендных выплат в течение ближайших n периодов;

r_{ds} – оценка темпа роста дивидендов в ближайшие n периодов;

r_{dl} – оценка темпа роста дивидендов в долгосрочной перспективе (после завершения n периодов);

k_e – стоимость акционерного капитала (cost of equity);

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

3.1. Оценка темпов роста дивидендов может осуществляться на основе динамики показателя ЕБИТДА или чистой прибыли. При оценке темпов роста Фонду учитываются:

- дивидендную политику компании;
- планы по развитию компании;
- возможные изменения внешней и/или внутренней среды функционирования компании, способные оказать существенное влияние на ее будущие потоки.

3.2. Оценку темпов роста дивидендов в долгосрочной перспективе осуществляется в том числе с учетом долгосрочных прогнозов инфляции и развития соответствующего сектора экономики.

3.3. Стоимость акционерного капитала определяется на основе модели CAPM:

$$k_e = R_f + \beta(R_m - R_f) \quad (9.5.4)$$

R_f - безрисковая ставка доходности (определяется на дату определенная справедливой стоимости);

R_m - доходность рыночного индикатора;

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги по формулам (9.3.5) – (9.3.7). В качестве коэффициента β может использоваться бета коэффициент отраслевого индекса (сектора экономики рассматриваемой компании) или компаний аналогов схожего профиля деятельности (рисков).

Полученное значение Бета коэффициента (β) округляется до 6 (шести) знаков после запятой.

Примеры определения амортизированной стоимости активов, с применением метода эффективной процентной ставки (метод ЭСП)

Амортизированная стоимость финансового актива с применением метода ЭСП может определяться как приведенная стоимость будущих денежных потоков с применением ставки дисконтирования, равной эффективной процентной ставке (ЭСП)

$$AC = \sum_{i=1}^n \frac{ДП_i}{(1 + ЭСП)^{\frac{d_i - d_0}{365}}} \quad (10.1),$$

где

ДП_i – сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы, комиссии, затраты и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП, без учета сумм резерва под ожидаемые кредитные убытки;

d_i – дата денежного потока, включая:

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

Разнонаправленные денежные потоки (приток и отток денежных средств) включаются в расчет с противоположными математическими знаками. Например, сумма размещенных в депозит денежных средств включается в расчет со знаком «минус», суммы возвращенного кредитной организацией депозита и процентного дохода по депозиту включаются в расчет со знаком «плюс».

В программном обеспечении для работы с электронными таблицами расчет амортизированной стоимости в соответствии с формулой 10.1 осуществляется с применением формулы чистой приведенной стоимости для графика денежных потоков, которые не обязательно носят периодический характер (для Microsoft Excel используется формула «ЧИСТНЗ»).

При наличии дополнительных параметров, существенно влияющих на амортизированную стоимость финансового актива, и не учитываемых в вышеприведенной формуле, используемой по умолчанию, расчет с применением метода ЭСП может определяться по формуле:

$$AC = СПП - \sum_{i=1}^n (ВПОС_i - П_i \pm K_i) + \sum_{p=1}^m ПР_p - РО \quad (10.2),$$

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 кредитной организацией, со знаком "плюс" - уплаченные кредитной организацией);

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);

r - 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.

ПР - процентные доходы (расходы), рассчитанные с применением метода ЭСП по формуле:

$$ПР_p = АС_{p-1} * (1 + ЭСП)^q - АС_{p-1} \quad (10.3),$$

где:

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

r - порядковый номер операции по расчету процентных доходов (расходов) с применением метода ЭСП;

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

Формирование графика будущих денежных потоков в целях расчета ЭСП осуществляется в соответствии с Приложением №11 настоящих Правил.

Формирование графика будущих денежных потоков

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течение ожидаемого срока обращения.

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

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

Под датой денежного потока понимаются:

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

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации⁴:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы⁵.

⁴С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящей Методикой.

⁵ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом, для которых текущая величина основного долга рассчитывается в соответствии с п.2.6.1 Варианта 2).

Допустимо использование следующих вариантов прогнозирования денежных потоков, а также иных обоснованных вариантов в случае согласования со Специализированным депозитарием.

ВАРИАНТ 1.

По облигациям с переменным купоном для оценки будущих денежных потоков, величина которых не определена на момент оценки, используются различные подходы для двух случаев:

- По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества;
- По выпуску/эмитенту происходило резкое изменение кредитного качества.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, номинальная стоимость рассчитывается в соответствии с п. 2.6.1. Варианта 2 настоящего Приложения.

1.1. По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества.

Методы, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

1.1.1. Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используется значение «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF).

Для всех периодов, дата начала которых не превышает соответствующие даты погашения выпусков Государственных ценных бумаг РФ, номинал которых зависит от значения инфляции (например, 2023 год - год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции, соответствующей временному горизонту платежа:

Для периодов, дата начала которых не превышает дату погашения ближайшего по дате выпуска ОФЗ – значение «вмененной» инфляции для соответствующего ближайшего по дате погашения выпуска ОФЗ, рассчитанное как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска.

Для периодов, находящихся в промежутке между датами погашения двух соседних по датам выпусков ОФЗ - значение, рассчитанное исходя из значений «вмененной» инфляции соответствующих соседних выпусков.

Для всех остальных периодов прогноз строится в соответствии с порядком, описанным в п. 1.2 – 1.4.

1.1.2. При наличии прогноза МЭР⁶ по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе МЭР, рассчитываются на основании данных прогноза МЭР. Если прогноз МЭР имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.

1.1.3. При наличии хотя бы одного выпуска аналогичных облигаций (срок, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной цене, дающей доходность по аналогичным облигациям. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределённый оставшийся до погашения период. В случае наличия более одного выпуска аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной средней цене таких выпусков.

1.1.4. При отсутствии цены активного рынка для аналогичных облигаций того же эмитента используется подход сохранения кредитного спреда.

1.1.4.1. Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и КБД Мосбиржи на срок, равный дюрации облигации. Спред определяется как среднее значение между этими разницами. Для расчета величины неизвестных купонов цена принимается равной цене, дающей доходность, равную $(r + \text{Spread})$ на дату оценки, где:

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),

Spread – среднее значение кредитного спреда, определенное за 20 торговых дней.

1.1.4.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усредненный кредитный спред за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спред рассчитывается аналогично п. 1.3.1.

1.1.4.3. Если эмитент не имеет других облигаций, имеющих цену активного рынка в течение предыдущего месяца, то для оценки неизвестных купонов применяется подход «эшелонов» кредитного риска по рейтингу эмитента. Доходность принимается равной доходности по индексу совокупного дохода облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация.

⁶ <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/proгноз/2019093005>

Определение рейтинговых групп и сопоставление шкал рейтинговых агентств приведено в Приложении 12.

1.2. По эмитенту/облигации происходило резкое изменение кредитного качества.

1.2.1. Если произошло улучшение кредитного качества в следствии покупки эмитента компанией с большей кредитоспособностью (более высоким рейтингом), то при определении неизвестных купонов в порядке, описанном в п. 1, в качестве аналогичных выпусков используются облигации компании-покупателя.

1.2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчета величины неизвестных купонов используется относительный рост спреда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спред оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спреда рассчитывается как отношение среднего спреда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спреду до стрессового события. При этом в течении указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены, используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчета относительного спреда используются первые такие пять дней.

1.2.3. Резкое изменение кредитного качества может признаваться в следующих случаях (включая, но не ограничиваясь):

- Снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента;
- Приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
- Включение эмитента в санкционный список;
- Серьезный корпоративный конфликт;
- Значительные претензии контрагентов или государственных органов.

ВАРИАНТ 2.

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

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n \left(CF_i \times \frac{(t_i - \tau)}{365} \right), \quad (11.2.1.1),$$

где:

CF_i – частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала на дату размещения выпуска;

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

В случае если выпуском не предусмотрено частичное погашение основного долга (амортизация), то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты определения справедливой стоимости до наиболее ранней из дат: 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 расчете средневзвешенного срока до погашения / оферты полученный результат округляется с точностью до 2 (Двух) знаков после запятой.

В случае если выпуском предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемых частей не определены на весь ожидаемый срок обращения⁷, такие суммы считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они выплачиваются, и учитываются в расчете любых величин, предусмотренных настоящим приложением, с этой даты.

2.2 Номинальная безрисковая ставка доходности - ставка, определяемая как значение кривой бескупонной доходности (ставка КБД) в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения финансового инструмента.

2.3 Ставка КБД может рассчитываться на дату определения справедливой стоимости в точке, соответствующей:

- средневзвешенному сроку д / оферты по ценной бумаге, определенному согласно п. 2.1, или
- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге, определенному согласно п. 2.1, или
- сроку погашения депозита, или
- срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных п. 2.6, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных методикой расчета кредитного спреда;
- иному сроку в случаях, определенных настоящими Правилами.

Примечание:

При расчете Ставки КБД значение срока определяется в годах. Исходные данные (за исключением п. 2.1), определенные в днях, переводятся путем деления

⁷ Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

исходного значения на 365. Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как:

| | |
|-------------|-------------|
| 1 месяц: | 0.0833 года |
| 2 месяца: | 0.1667 года |
| 3 месяца: | 0.2500 года |
| 4 месяца: | 0.3333 года |
| 5 месяцев: | 0.4167 года |
| 6 месяцев: | 0.5000 года |
| 7 месяцев: | 0.5833 года |
| 8 месяцев: | 0.6667 года |
| 9 месяцев: | 0.7500 года |
| 10 месяцев: | 0.8333 года |
| 11 месяцев: | 0.9167 года |
| 12 месяцев: | 1.0000 год. |

В расчете используются:

- Методика расчета кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей⁸;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

2.4 «Реальная» безрисковая ставка доходности – превышение над инфляцией совокупной доходности по государственным ценным бумагам с потоками, зависящими от инфляции, и датой погашения, наиболее приближенной к средневзвешенной дате погашения/оферты проверяемого инструмента («реальная» доходность сверх инфляции).

«Реальная» безрисковая ставка доходности определяется для выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, 52003RMFS, как средневзвешенная доходность к погашению на дату оценки или наиболее позднюю дату, на которую опубликованы данные на официальном сайте Московской биржи.

2.5 «Вмененная» инфляция – рыночная оценка инфляции, рассчитываемая как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности и «реальной» безрисковой ставкой доходности (т.е. разница между ставкой доходности с учетом инфляции и за вычетом инфляции).

Расчет «вмененной» инфляции производится на основе данных выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, 52003RMFS (в том числе расчет Ставки КБД в точке, соответствующей строку погашения ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, 52003RMFS).

⁸ Методика расчета кривой бескупонной доходности опубликована на сайте Московской биржи. В целях расчета справедливой стоимости используется редакция Методики, актуальная на дату вступления в силу настоящих Правил. При внесении изменений в методику расчета кривой бескупонной доходности дата начала использования измененной Методики в целях расчета справедливой стоимости устанавливается отдельно по согласованию со специализированным депозитарием.

2.6 Формирование графика будущих денежных потоков.

2.6.1. Величина индексируемого номинала.

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

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \quad (11.2.6.1.1),$$

где:

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

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

НОМИНАЛ ИН_{n-1} = НОМИНАЛ ИН₀ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

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

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

$$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times (1 - \text{СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)}_{n-1}), 2), \quad (11.2.6.1.2),$$

где:

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

НОМИНАЛ ИН_n - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (11.2.6.1.1) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

$\text{СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)}_{n-1}$ - сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока n (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока n).

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

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

(11.2.6.1.3),

где:

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

НОМИНАЛ ИН_n - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (11.2.6.1.1) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

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

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

2.6.2. Величина переменной ставки купона.

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

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

даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);

даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного

рынка»⁹, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (например, в случае примера, указанного в ссылке¹³ - путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

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

2.6.3. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF);
- для определения «вмененной» инфляции не исключается использование показателя Вмененная инфляция (ICPI, VEI), определенного Московской биржей. Источник информации: официальный сайт Московской биржи.
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы).

Пример определения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов приведен в формулах (11.2.6.3.1) – (11.2.6.3.5).

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (11.2.6.3.1) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - YTM_{52001}, \quad (11.2.6.3.1),$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2024 года до 2028 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (11.2.6.3.2), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52001RMFS и 52002RMFS:

⁹ Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка).

$$INF_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52002} - t_{52001} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right. \quad (11.2.6.3.2)$$

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002}, \quad (11.2.6.3.3),$$

где:

$INF_{\leq 2023}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (а) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (а) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (с) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (с) соответствует значению в процентах;

t_{52001}, t_{52002} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

$\text{КБД}_{52001}, \text{КБД}_{52002}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS;

YTM_{52001}, YTM_{52002} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029 года до 2030 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (11.2.6.3.4), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52003} - t_{52002} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right. \quad (11.2.6.3.4),$$

$$INF_{\leq 2030} = \text{КБД}_{52003} - YTM_{52003}, \quad (11.2.6.3.5),$$

где:

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (е) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (е) соответствует значению в процентах;

t_{52003} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

КБД₅₂₀₀₃ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52003RMFS;

УТМ₅₂₀₀₃ - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся с 2031 года, в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

2.6.4. Прогнозные значения прочих переменных параметров

Вариант № 2.6.4 А

Прогнозные значения ставок денежного рынка.

Порядок использования ставки в зависимости от срочности инструмента:

- ставка RUONIA;
- ставка ROISfix;
- ставка MosPrime Rate;
- ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно);
- Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации;
- ставка КБД;
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

Порядок использования форвардных ставок описывается ниже.

Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от g-curve, на основе форвардных ставок (Методика применима только в случае, если описанный порядок определения купона в методике соответствует эмиссионным документам).

- a) В соответствии с условиями выпуска рассчитывается прогнозная дата определения ставки для *i*-ого купонного периода ($d_{\text{куп}}$).
- b) На основе данных эмиссионных документов определяется форвардная дата для *i*-го купонного периода:

$$date_{fi} = d_{\text{куп}} + d_i \quad (11.2.6.4A.1),$$

где:

$date_{fi}$ – форвардная дата, используемая для определения прогнозной ставки *i*-го купона;

$d_{\text{куп}}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки *i*-го купонного периода в соответствии с условиями выпуска (форвардная точка.

- c) Для *i*-го купонного периода рассчитывается форвардный срок для определения купона (t_i , в годах) на дату оценки:

$$t_i = \left(\frac{d_{\text{куп}} - \text{date}}{365} \right) \quad (11.2.6.4A. 2),$$

где:

t_i – форвардный срок для определения купона (в качестве базы расчета используется 365 дней);

$d_{\text{куп}}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

date – дата оценки.

- d) Форвардное значение ставки (f_i) для i -го купонного периода определяется по формуле:

$$f_i = \left[\frac{(1+g_{fi})^{t_i+d_i}}{(1+G_i)^{t_i}} \right]^{\frac{1}{d_i}} - 1 \quad (11.2.6.4A. 3),$$

где:

f_i – форвардное значение ставки i -го денежного потока;

g_{fi} – значение спотовой G-кривой на дату оценки на сроке, соответствующей в форвардной дате ($\text{date}_{fi} - \text{date}$);

t_i – форвардный срок для определения i -го купонного периода в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней);

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки i -го купонного периода; (форвардная точка);

G_i – значение G-кривой в процентах, определённое на дату ($d_{\text{куп}}$).

- e) Рассчитанные форвардные значения процентных ставок корректируются в соответствии с условиями выпуска.

Вариант № 2.6.4 В

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

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

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра

(Rate_f) рассчитывается по формуле (11.13) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}), \quad (11.2.6.4B.1)$$

$$\text{ср}M_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (11.2.6.4B.2)$$

$$M_{CoF} = \text{FIX}_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\,000)}{1\,000 \times t}, \quad (11.2.6.4B.3),$$

где:

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

$\text{ср}M_{CoF}$ - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (g) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (h), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;

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

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

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

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

Корзина выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $\text{ср}M_{CoF}$ устанавливается Правилами определения СЧА

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $\text{ср}M_{CoF}$, пересматривается Фондом в следующих случаях:

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

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

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

Примечание:

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

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

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

К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка MosPrime Rate со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (11.16) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}) + (\text{КБД}_{\text{срочность ставки}} - \text{КБД}_{1 \text{ день}}), \quad (11.2.6.4B.4)$$

где:

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

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

Примечание:

При определении значения КБД_{срочность ставки} точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2 настоящей Методики.

Прогнозные значения «длинных» ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет)

К «длинным» ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка КБД на срок свыше 2 лет;
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) принимается равным значению Ставки КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет).

Примечание:

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала («длинная» ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск изменения кредитного спреда) и возможно применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам.

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка)

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (ЕIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы). Используемый источник прогнозных данных указывается в Правилах определения СЧА.

2.6.5 Величина потоков по ипотечным ценным бумагам.

Если условиями эмиссии ценной бумаги установлена возможность эмитента погасить выпуск досрочно при достижении остатком долга определенной величины, то в целях расчета денежного потока принимается допущение, что эмитент использует такую возможность.

Вариант № 2.6.5 А

Расчет ожидаемой суммы погашения номинальной стоимости облигаций в периоде производится в следующем порядке:

- а) По формуле аннуитета рассчитываются ожидаемые поступления по пулу кредитов в i -том периоде:

$$A_i = S * \frac{r * \frac{d}{365} * \left(1 + r * \frac{d}{365}\right)^{n-i+1}}{\left(1 + r * \frac{d}{365}\right)^{n-i+1} - 1} \quad (11.2.6.5A.1),$$

где

r – средневзвешенная годовая процентная ставка по пулу кредитов (из последнего доступного на момент расчета реестра ипотечного покрытия (РИП));

S - Остаток ссудной задолженности по РИП (из последнего доступного на момент расчета РИПа);

n – количество периодов, за которые будет погашен остаток задолженности по пулу кредитов в соответствии с последним РИПом (период обычно совпадает с частотой амортизационных выплат месяц/квартал);

d – количество дней в i -том периоде.

- b) Расчёт процентных платежей в i -том периоде:

$$P_i = S * r * \frac{d}{365} \quad (11.2.6.5A.2)$$

- c) Расчет планового погашения основного долга в i -том периоде:

$$R_i^{\text{план}} = A_i - P_i \quad (11.2.6.5A.3)$$

- d) Расчет предполагаемого объема досрочного погашения (R_i^{CPR}) и выхода в дефолт (R_i^{CDR}) в i -том периоде:

$$R_i^{CDR} = (S - R_i^{\text{план}}) * \left(1 - \left(1 - CDR_i\right)^{\frac{d}{365}}\right) \quad (11.2.6.5A.4)$$

$$R_i^{CPR} = (S - R_i^{\text{план}} - R_i^{CDR}) * \left(1 - \left(1 - CPR_i\right)^{\frac{d}{365}}\right) \quad (11.2.6.5A.5),$$

где

CDR_i - приведенный к годовым, процент просроченных кредитов по пулу (в долях от единицы) в i -том периоде. Определяется экспертно (в зависимости от оценки макроэкономической ситуации и/или на основе индикативных/статистических CDR пула (или среднерыночных) публикуемых на сайте <https://дом.рф/media/analytics/>) и оформляется мотивированным оценочным суждением;

CPR_i - приведенный к годовым, процент досрочного погашения по пулу (в долях от единицы) в i -том периоде. Определяется экспертно (в зависимости от оценки макроэкономической ситуации и/или на основе индикативных/статистических CPR пула (или среднерыночных) публикуемых на сайте <https://дом.рф/media/analytics/>) и оформляется мотивированным оценочным суждением;

d – количество дней в i -том периоде.

- e) Расчет ожидаемой суммы погашения номинальной стоимости облигаций в i -том периоде:

$$N_i = \frac{R_i^{\text{план}} + R_i^{\text{CDR}} + R_i^{\text{CPR}}}{IS} \quad (11.2.6.5A.6),$$

где:

IS- текущий объем в обращении в штуках.

Устанавливается следующая периодичность пересмотра данных о величине досрочного погашения по ипотечным ценным бумагам: на дату выплаты очередной амортизации либо на иную дату, определенную в Правилах определения СЧА.

Вариант № 2.6.5 В

Для ипотечных ценных бумаг величина будущих потоков может быть определена одним из следующих способов:

- 1) Прогноз ставки купона и амортизации номинала на основе модели эмитента (например, для эмитента «ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент» может быть использован калькулятор по ссылке: <https://xn--80atbdbsooh2gqb.xn--d1aqf.xn--p1ai/>) с использованием OAS¹⁰, определённого информационным агентством Bloomberg на дату прогноза или рассчитанному фондами самостоятельно.

Пересмотр прогнозируемых потоков осуществляется каждый квартал в последний рабочий день.

- 2) Прогнозирование потоков на основе данных информационного агентства Bloomberg

1.1. Консенсус-прогноз аналитиков Bloomberg рассчитывается на основе:

- CPR¹¹ за определённый период обращения ценной бумаги (например, 1, 3 или 6 месяцев);
- CPR, рассчитанного за весь период обращения;
- CPR, определённого экспертным методом.

1.2. Приоритет рекомендуется отдавать прогнозу CPR, определённому на горизонте в 6 месяцев (при его наличии) в силу баланса между достаточностью статистики и актуальности данных, достигаемого на этом сроке.

1.3. В зависимости от выбранного метода определения CPR информационным агентством Bloomberg определяется прогноз амортизации номинала в процентах (Interest) и в валюте номинала (Principal), а так же по формуле, указанной в п. 1.3, рассчитывается прогноз ставок для будущих купонных периодов (*Ci*). Прогноз строится до колл-опциона (опциона clean-up, при наличии) или до даты погашения.

¹⁰ OAS (Option-Adjusted Spread) – спред с учетом опциона; стоимость подразумеваемого опциона «колл», прилагаемого к ценным бумагам, обеспеченным пулом ипотек, определяемая как дополнительный спред базиса и доходности. При добавлении к спреду базовой доходности бумаги, обеспеченной пулом ипотек, без действительного опциона «колл», создает спред с учетом опциона.

¹¹ Уровень ставки досрочного погашения. В прогноз CPR по данным информационного агентства Bloomberg уже включен прогноз CDR.

1.4. Прогноз процентных ставок для каждого купонного периода определяется по формуле:

$$C_i = \left(\left(\frac{1+A_i}{N} \right)^{12} \right) - 1 \quad (11.2.6.5B.1),$$

где

C_i – процентная ставка для i -купонного периода в %;

A_i – амортизация номинала для i -периода в % (Interest, по данным информационного агентства Bloomberg);

N – номинал облигации для i -периода в валюте.

1.5. Пересмотр прогнозируемых потоков осуществляется каждый квартал в последний рабочий день.

Вариант № 2.6.5 С

Расчет ожидаемой суммы погашения номинальной стоимости облигаций производится на основе исторических данных по соответствующим облигациям эмитента:

- a) Определяется перечень ценных бумаг с ипотечным покрытием, на основе которого будет рассчитываться средняя доля амортизации номинала (отношение суммы амортизации к размеру непогашенного до даты амортизации номинала). При выборе перечня ценных бумаг, фонду следует учитывать равномерность и размер соответствующего показателя доли погашения номинала. В случае, если по выпуску имеется история амортизации номинала (не менее 2 кварталов или 2 выплаты), фонд следует оценивать среднюю долю амортизации номинала на основании исторических данных только данного выпуска.
- b) Выбирается период наблюдения, в течении которого будут учитываться все выплаты амортизации номинала по выбранным бумагам. Рекомендуется период наблюдения устанавливать равным 2 кварталам, при этом в зависимости от выбранного перечня ценных бумаг и темпов изменения макроэкономической среды, период наблюдения может быть расширен.
- c) Средняя доля амортизации номинала рассчитывается по каждому выпуску из выбранного перечня за весь период наблюдения. Полученные результаты усредняются. При расчете средней доли амортизации фонду следует учитывать периодичность выплаты купонов (амортизации номинала). В случае, если в перечне ценных бумаг имеются выпуски с ежемесячными выплатами, они, при необходимости, приводятся к ежеквартальным путем сложения соответствующих выплат.

$$Da = \frac{1}{Q} \sum_{i=1}^Q \frac{1}{K_i} \sum_{j=1}^{K_i} \frac{Na_{ij}}{N_{ij}} \quad (11.2.6.5C.1),$$

где:

Da - средняя доля амортизации номинала;
 Q – кол-во ценных бумаг в выбранном перечне ценных бумаг;
 K_i – кол-во амортизаций номинала i -й бумаги в течении выбранного периода наблюдения;
 Na_{ij} – j -ая выплата номинала в отношении i -й бумаги;
 N_{ij} – непогашенный номинал i -й бумаги перед j -ой выплатой части номинала.

- d) Расчет ожидаемой суммы погашения номинальной стоимости облигаций в i -том периоде:

$$Na_i = N_i * Da \quad (11.2.6.5C.2),$$

где:

N_i – непогашенный номинал перед i -ой выплатой части номинала.

Средняя доля погашения номинала пересчитывается фондом по мере необходимости, но не реже одного раза в год. В случае если фонд оценивает размер будущих погашений на основе данного метода, Правила СЧА фонда должны содержать описание условий и порядка пересчета показателя средней доли погашения номинала.

Регламент расчет кредитного спреда для долговых ценных бумаг

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

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹² (а в его отсутствии у эмитента / поручителя / заемщика (для SPV)) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага .

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

1. Рейтинговые группы

Фонд для определения рейтинговой группы долгового инструмента используют следующие рейтинги либо их комбинацию (в порядке убывания приоритета):

- Рейтинги национальных рейтинговых агентств;
- Внутренние кредитные рейтинги.

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

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

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

¹² Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

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

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

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

Рейтинговые группы могут быть пересмотрены фондом при выполнении одного из следующих условий:

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

В случае выявления условий для пересмотра рейтинговых групп пересмотр рейтинговых групп и внесение изменений в Правила определения СЧА осуществляется не позднее 50 календарных дней с момента выявления такого факта. Мониторинг условий для пересмотра рейтинговых групп осуществляется ежеквартально.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

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

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

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

В случае отсутствия у инструмента рейтинга российских рейтинговых агентств и наличия у Фонда информации о наличии у инструмента рейтинга международных рейтинговых агентств, Фонд вправе применить таблицу соответствия российских и международных рейтингов для определения принадлежности инструмента к рейтинговой группе из Таблицы 1.

Таблица 2. Сопоставление рейтингов международных и российских рейтинговых агентств.

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

Фонд вправе уточнить порядок определения кредитных спредов и таблицу соответствия кредитных рейтингов и рейтинговых групп для целей расчет кредитных спредов при условии предварительного согласования специализированным депозитарием и не противоречия требованиям и принципам настоящих Правил, в том числе в случае появления на рынке дополнительных источников информации, включая, но не ограничиваясь, рейтингов кредитных рейтинговых агентств, одобренных для применения Банком России, а также индексов, рассчитываемых Московской биржей на основании рейтингов кредитных рейтинговых агентств.

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

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

При отсутствии соответствующих рейтингов у выпуска, эмитента, поручителя/гаранта/заемщика (для SPV), присвоенных российскими рейтинговыми агентствами, возможно применение рейтингов иных рейтинговых агентств, акцептованных Банком России в установленном порядке.

В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО «НКР» и ООО «НРА» с рейтингом международных рейтинговых агентств сопоставление осуществляется через рейтинги АО «Эксперт РА» с использованием таблицы сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России от 30.12.2021 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств». При этом в случае наличия нескольких рейтингов,

присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наибольший рейтинг из актуальных и соотносится с международным рейтингом.

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

Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объёме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

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

3. Особенности определения кредитных спредов для рейтинговых групп

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

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

- Индекс государственных облигаций (1-3 года), Тикер - RUGVICP3Y;
- Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq ruAAA), Тикер - RUCBCP3A3YNS;
- Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruAA- \leq рейтинг $<$ ruAAA), Тикер - RUCBCPAA3YNS;
- Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruA- \leq рейтинг $<$ ruAA-), Тикер - RUCBCPA3YNS;
- Рейтинговая группа IV - Индекс корпоративных облигаций (ruBBB- \leq рейтинг $<$ ruA-), Тикер - RUCBCPBBBNS;
- Рейтинговая группа V - Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер RUCVICPL2 или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер RUCVICPL3 (выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага).

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам.

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GI}}$ за каждый из 20 последних торговых, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GI}} = (Y_{RUCBCP3AZUNS} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100 \quad (12.2.1),$$

где:

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

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GI}}$ (медиана из полученного ряда $S_{P_{GI}}$) за последние 20 торговых дней. Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа II

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

$$S_{P_{GII}} = (Y_{RUCBCPAAZUNS} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100 \quad (12.2.2),$$

где:

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GII}}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P_{GII}}$). Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа III

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

$$S_{P_{GIII}} = (Y_{RUCBCPAAZUNS} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100 \quad (12.2.3),$$

где:

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

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GIII}}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P_{GIII}}$). Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред S_{PIV} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PIV} = (Y_{RUCBCPBVNS} - Y_{RUGBICPZY}) * 100 \quad (12.2.4),$$

где:

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

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда S_{PIV} за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PIV}). Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа V

Рассчитывается кредитный спред S_{PIV} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PIV} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 1) (12.2.5),}$$

$$S_{PIV} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 2) (12.2.6),}$$

где:

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

Формула 1 используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 3 ПАО Московская биржа. Формула 2 используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 2 ПАО Московская биржа.

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда S_{PIV} за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PIV}). Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов..

Перечень доступных торговых площадок

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

Перечень используемых методик Ценового центра НКО АО НРД

| Название | Основание | Метод 1 | Метод 2 | Метод 3 |
|---|---|---|--|---|
| Методика определения стоимости облигаций с плавающей структурой платежа | Приложение 3 к приказу НКО АО НРД от 20.05.2020 г. № 91 с последующими изменениями и дополнениями | Метод рыночных цен | Метод дисконтированного денежного потока | Метод факторного разложения цены |
| Методика определения стоимости облигаций с ипотечным покрытием | Приложение к приказу НКО АО НРД от 19.04.2019 №66 с последующими изменениями и дополнениями | Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций | Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций | Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций |
| Методика определения стоимости рублевых облигаций | Приложение к приказу НКО АО НРД от 27.06.2019 №124 с последующими изменениями и дополнениями | Метод фактических цен | Метод экстраполяции индексов | Метод факторного разложения цены |
| Методика определения стоимости облигаций без международных рейтингов | Приложение 2 к приказу НКО АО НРД от 20.05.2020 г. №91 с последующими изменениями и дополнениями | Метод рыночных цен | Метод дисконтированного денежного потока | Метод индексного дисконтированного денежного потока |
| Методика определения стоимости еврооблигаций Правительства РФ | Приложение к приказу НКО АО НРД от 04.03.2020 г. №38 с последующими изменениями и дополнениями | Метод рыночных цен | Метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных по рынку еврооблигаций РФ) | Метод смещенного дисконтированного денежного потока (с использованием данных по рынку казначейских облигаций США) |

| | | | | |
|---|---|---------------------------|--|--|
| <p>Методика определения стоимости корпоративных еврооблигаций</p> | <p>Приложение 1 к приказу НКО АО НРД от 20.05.2020 г. №91 с последующими изменениями и дополнениями</p> | <p>Метод рыночных цен</p> | <p>Метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных заемщика и бумаг с аналогичным рейтингом)</p> | <p>Метод индексного дисконтированного денежного потока (с использованием данных корпоративных еврооблигаций)</p> |
|---|---|---------------------------|--|--|

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

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

При вступлении в силу новых методик Ценового центра НКО АО НРД или внесении изменений в описанные выше методики и методы Фонд вносит соответствующие изменения в Правила СЧА в течение 60 календарных дней.

Порядок резервирования под ожидаемые кредитные убытки

Резерв на потери, обусловленные кредитным риском (резерв под обесценение, резерв под ожидаемые кредитные убытки), определяется как величина ожидаемых потерь, зависящих от изменения кредитного качества финансового инструмента, произошедшего с момента первоначального признания в учете.

Для оценки кредитных рисков Фонд рассчитывает показатель ожидаемых кредитных убытков (**Expected Credit Losses, ECL**).

При формировании резерва под ожидаемые кредитные убытки Фондом используются следующие подходы к формированию резервов под ожидаемые кредитные убытки: Общий подход и Упрощенный подход.

Общий подход при формировании резерва под ожидаемые кредитные убытки применяется для следующих видов финансовых инструментов:

- денежных средств на расчетных и брокерских счетах;
- банковских депозитов, оцениваемых по амортизированной стоимости или справедливой стоимости через прочий совокупный доход;
- облигаций, оцениваемых по амортизированной стоимости или справедливой стоимости через прочий совокупный доход;
- дебиторской задолженности по сделкам РЕПО, по процентам по соглашениям НСО, по процентному доходу, начисляемому на остаток средств на расчетном счете.

Для прочей дебиторской задолженности в рамках настоящих Правил применяется упрощенный подход.

1. Общий подход формирования резерва под ожидаемые кредитные убытки

Каждый финансовый инструмент, для целей формирования резерва под ожидаемые кредитные убытки, оценивается на наличие признаков значительного увеличения кредитного риска и признаков обесценения и относится к одному из трех этапов, отражающих степень ухудшения кредитного качества с момента первоначального признания в учете Фонда.

Признаки значительного увеличения кредитного риска

Значительным увеличением кредитного риска является:

- снижение внутреннего рейтинга на 2 и более уровня по сравнению с моментом первоначального признания;
- снижение внутреннего рейтинга ниже уровня ВВВ-.

Признаки обесценения

Признаками обесценения могут являться следующие события:

- существенное ухудшение финансового положения контрагента, а именно снижение кредитного рейтинга эмиссии и/или эмитента ниже следующих значений (в случае возникновения противоречий в результате внесения изменений в действующее законодательство применяются ограничения, предусмотренные действующим законодательством):
для российских объектов рейтинга - ruBB+» по национальной шкале АО «Эксперт РА», либо «BB+(RU)» по национальной шкале АКРА (АО), либо «BB+|ru|» по национальной шкале ООО «НРА», либо «BB+.ru» по национальной шкале ООО «НКР»;
для иностранных объектов рейтинга - «BBB-» по международной рейтинговой шкале иностранного кредитного рейтингового агентства Fitch Ratings, либо «BBB-» по международной рейтинговой шкале иностранного кредитного рейтингового агентства S&P Global Ratings, либо «Baa3» по международной рейтинговой шкале иностранного кредитного рейтингового агентства Moody's Investors Service (далее при совместном упоминании - единый уровень иностранных кредитных рейтингов);
- нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка (информация о дефолтах публикуется ПАО Московская биржа: <https://www.moex.com/a23>) на срок менее 10 рабочих дней (далее – технический дефолт), если меньший срок не предусмотрен условиями выпуска;
- официальное опубликование решения о признании эмитента банкротом (<https://bankrot.fedresurs.ru/>);
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства (ежедневный мониторинг на основании данных веб-сервиса Контур-Фокус);
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств (<https://www.moex.com/a23>);
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности (<http://kad.arbitr.ru/>, <https://cbr.ru/>);
- иные события при наличии решения Фонда.

Резерв под ожидаемые кредитные убытки (ECL) рассчитывается по формуле:

$$ELC = EAD * LGD * PD_i \quad (15.1)$$

При расчете резерва под ожидаемые кредитные убытки Фондом используются показатель **PD (Probability of Default, годовая вероятность дефолта)** и **LGD (Loss Given Default, доля потерь при дефолте)**, рассчитанные в соответствии с Приложением № 8 к Правилам.

Стоимость финансового инструмента, подверженного риску кредитных потерь (**Exposure At Default, EAD**), определяется как стоимость финансового инструмента на дату оценки до уменьшения на величину резерва под ожидаемые кредитные убытки.

Методика расчета резерва делится на 3 этапа, отражающих степень ухудшения кредитного качества финансовых инструментов с момента первоначального признания в учете Фонда.

1 этап:

На дату признания все финансовые инструменты, кроме кредитно-обесцененных при первоначальном признании, относятся к 1-му этапу резервирования. К 1-му этапу относятся финансовые инструменты, признанные до отчетной даты, без значительного увеличения кредитного риска и не имеющие признаков обесценения.

2 этап:

Ко 2-му этапу относятся финансовые инструменты, по которым после первоначального признания выявлены признаки значительного увеличения кредитного риска, но не имеющие признаков обесценения.

3 этап:

К 3-му этапу относятся финансовые инструменты, имеющие хотя бы один из признаков обесценения.

По умолчанию максимальный срок нахождения финансового инструмента на 3 этапе, после которого Фонд создает резерв в размере 100% от балансовой стоимости финансового инструмента до учета уменьшения на величину резерва под ожидаемые кредитные убытки равняется 1 году для денежных средств на расчетных и брокерских счетах, банковских депозитов, облигаций, дебиторской задолженности по сделкам РЕПО.

2. Упрощенный подход для прочей дебиторской задолженности

Фонд применяет упрощенный подход к формированию оценочного резерва под убытки в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок действия актива, для следующей дебиторской задолженности:

- по торговой дебиторской задолженности или активам по договору, которые возникают вследствие операций, относящихся к сфере применения МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями»;
- по дебиторской задолженности по аренде, которая возникает вследствие операций, относящихся к сфере применения МСФО (IFRS) 16 «Аренда», если Фонд в учетной политике выбирает оценку оценочного резерва под убытки в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок действия актива.
- по дебиторской задолженности, возникшей в результате перечисления сумм предварительной оплаты за оказание услуг и выполнение работ, связанных с обеспечением деятельности, только в случае если Фонд намерен осуществить договорное право на возврат денежных средств.

В случае если Фонд намерен осуществить договорное право на получение услуги или на выполнение работы, то дебиторская задолженность, возникшая в результате перечисления сумм предварительной оплаты, не классифицируется в качестве финансового актива, резерв под ожидаемые кредитные убытки не создается. Для учета обесценения такой дебиторской задолженности Фонд применяет МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов».

В случае выявления просрочки по дебиторской задолженности, создается резерв под ожидаемые кредитные убытки с использованием матрицы ожидаемых кредитных убытков по дебиторской задолженности:

| Категория задолженности | Срок задолженности, дни | Ожидаемый кредитный убыток, % |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Текущая | 1 - 30 | 0 |
| Просрочка | 31 - 90 | 50 |
| Просрочка | > 90 | 100 |