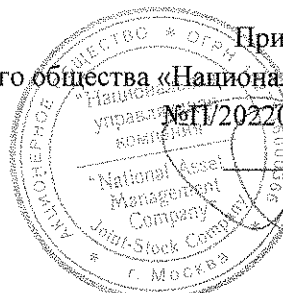


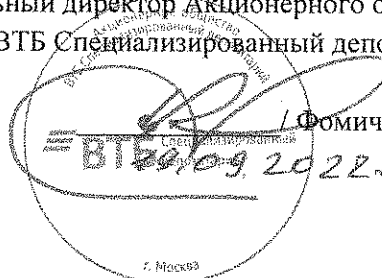
«Утверждены»

Приказом Генерального директора
Акционерного общества «Национальная управляющая компания»
№11/20220919-1 от «19» сентября 2022 г.
/ Недильская И. Н./



«Согласованы»

Генеральный директор Акционерного общества
ВТБ Специализированный депозитарий



/ Фомичев И. Н./

Изменения и дополнения №3

в ПРАВИЛА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ, В КОТОРЫЕ ИНВЕСТИРОВАНЫ
СРЕДСТВА ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ АКЦИОНЕРНЫМ ОБЩЕСТВОМ «НАЦИОНАЛЬНАЯ
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ», ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИМ ИНВЕСТИРОВАНИЕ СРЕДСТВ
ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ, ПЕРЕДАННЫХ ЕЙ В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ
ПЕНСИОННЫМ ФОНДОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Оглавление

Глава 1. Общие положения

Глава 2. Стандарты определения справедливой стоимости активов и обязательств

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

Глава 4. Порядок урегулирования разногласий

Приложение 1. Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг

Приложение 2. Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приложение 3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Приложение 4. Методика определения амортизированной стоимости ценных бумаг

Приложение 5. Методика оценки кредитного риска контрагента и формирования резервов под обесценение

Приложение 6. Особенности определения стоимости акций в 2022 году (временные положения)

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений акционерным обществом «Национальная управляющая компания», осуществляющим инвестирование средств пенсионных накоплений, переданных ей в доверительное управление Пенсионным фондом Российской Федерации (далее – Правила), составляющих средства пенсионных накоплений, предназначены для применения Акционерным обществом «Национальная управляющая компания», осуществляющим инвестирование средств пенсионных накоплений, переданных в доверительное управление Пенсионным фондом Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом от 24.07.2002 года №111-ФЗ «Об инвестировании средств финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации» и в соответствии с Указанием Банка России от 31.10.2018 №4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда».

Настоящие Правила подлежат применению с «30» сентября 2022 г.

Настоящие Правила содержат:

- ✓ критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчёт стоимости чистых активов;
- ✓ методы расчёта стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчёта стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора;
- ✓ порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в валюте, в рубли;
- ✓ порядок признания рынков активов и обязательств активными;
- ✓ критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств;
- ✓ критерии обесценения активов (обязательств);
- ✓ порядок определения и корректировки денежных потоков;
- ✓ порядок расчета ставок дисконтирования;
- ✓ перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
- ✓ периодичность (даты) определения стоимости чистых активов
- ✓ время, по состоянию на которое рассчитывается стоимость чистых активов;
- ✓ порядок урегулирования разногласий между Пенсионным фондом Российской Федерации, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов;
- ✓ иную информацию, на основе которой осуществляется расчет стоимости чистых активов.

В настоящих Правилах используются следующие термины и определения:

Закон №111 – Федеральный закон от 24.07.2002 №111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации»;

Управляющая компания – Акционерное общество «Национальная управляющая компания».

Специализированный депозитарий – Акционерное общество ВТБ Специализированный депозитарий, осуществляющее свою деятельность на основании лицензии на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, и лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности;

Стоимость чистых активов (СЧА) – величина, определяемая в соответствии с нормативным актом Банка России, как разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении (далее – активы) и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов на момент расчета стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении;

Обязательства – обязательства, подлежащие исполнению за счет активов, сформированных за счет средств, переданных Пенсионным фондом Российской Федерации управляющей компании по одному договору доверительного управления, которые принимаются к расчету стоимости чистых

активов в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации;

Справедливая стоимость – цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки;

Активный рынок – рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе;

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

Аналогичный актив – ценная бумага, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемый актив.

Постановление – постановление Правительства Российской Федерации от 28 августа 2018 г. № 1015 «Об установлении максимальной доли в инвестиционном портфеле активов, оцениваемых по стоимости отличной от рыночной, а также требований к таким активам при инвестировании средств пенсионных накоплений и о внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации» с последующими изменениями и дополнениями.

Амортизированная стоимость актива – сумма, в которой оценивается финансовый актив при первоначальном признании, минус платежи в счет основной суммы долга, плюс или минус величина накопленной амортизации, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки, – разницы между указанной первоначальной суммой и суммой к выплате при наступлении срока погашения/даты оферты, и, применительно к финансовым активам, скорректированная с учетом оценочного резерва под убытки.

Метод эффективной процентной ставки (далее – метод ЭСП) – метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости финансового актива или финансового обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на соответствующий период.

Эффективная процентная ставка (далее – ЭСП) – ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента или, где это уместно, более короткого периода, точно до чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства.

Термины, понятия и определения, используемые в настоящих Правилах и не определенные настоящими Правилами, соответствуют терминам, понятиям и определениям, данным в Федеральном законе от 24.07.2002 г. №111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации», Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 г. №51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», нормативных актах Банка России и Международными стандартами финансовой отчетности, введенным в действие на территории Российской Федерации в установленном порядке. Настоящие правила представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со Специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет», в соответствии с порядком, установленным Банком России.

Правила подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании <http://www.namc.ru> в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» одновременно с направлением их в Банк России.

Изменения и дополнения, вносимые в Правила, подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил, с внесенными изменениями и дополнениями.

Правила (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) должны быть доступны в течение трех последних календарных лет на сайте Управляющей компании в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

СЧА рассчитывается по состоянию на 23:59:59 Московского времени каждый день (каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления, если такой день не является рабочим, на последний календарный день отчетного квартала, если он приходится на нерабочий день), не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется СЧА.

СЧА рассчитывается в рублях с точностью, не меньшей, чем до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

Управляющая компания должна хранить данные, подтверждающие расчеты величин, осуществленные в соответствии с настоящими Правилами, не менее трех лет с даты указанных расчетов.

Уровни исходных данных при определении Справедливой стоимости:

Уровень 1 – цена актива или обязательства на Активном рынке;

Уровень 2 – цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу;

Уровень 3 – цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.

Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок.

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к обращению на организованных торгах в Российской Федерации, признается ПАО «Московская биржа», в случае соответствия одновременно следующим критериям на дату расчета стоимости активов:

- ✓ за последний торговый день совершено не менее 1-й сделки с данным финансовым активом на организованных площадках;
- ✓ за последние 10 торговых дней совершено не менее 10 сделок с данным финансовым активом на организованных площадках;
- ✓ совокупный объем торгов за последние 10 торговых дней составил не менее 500 тыс. руб.

Если ценная бумага номинирована в иностранной валюте, объем торгов пересчитывается исходя из курса валют, установленного Банком России на соответствующую дату.

При невыполнении одного из вышеуказанных условий, рынок признается неактивным.

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

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

В том случае, если официальный курс валюты Банком России не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

Кросс курс = $CUR/USD * USD/RUR$, где:

USD/RUR – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на соответствующую дату расчета;

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США на соответствующую дату расчета, по данным информационного агентства Блумберг (Bloomberg).

При расчете СЧА применяются следующие правила округления:

- ✓ округления производятся по правилам математического округления;
- ✓ исходные котировки не округляются;
- ✓ будущий денежный поток – округление до 2 знаков после запятой;
- ✓ дисконтированный денежный поток – промежуточные округления значений не производятся, результат округляется до 5 знаков после запятой;
- ✓ цена, используемая для определения справедливой стоимости – округление до 5 знаков после запятой.
- ✓ величины, выраженные в валюте, переводятся в рубли по курсу Банка России на дату расчета текущей стоимости и стоимости чистых активов с точностью 2 знака после запятой.

Глава 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 25 февраля 2011 года №107 «Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации» (далее – МФСО). В случае, если настоящими Правилами в целях определения справедливой стоимости актива (величины обязательства) предусмотрено использование стоимости, определенной на основании отчета оценщика, стоимость актива может определяться для целей настоящих Правил на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет. При определении справедливой стоимости на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость. В случае, если Управляющей компании стало известно о фактах, которые могли существенно повлиять на изменение справедливой стоимости имущества, оценка осуществляется по необходимости.

2.1. Определение справедливой стоимости ценных бумаг

При первоначальном признании ценные бумаги оцениваются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 г. № 217н.

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

Классификация активов осуществляется в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Ценные бумаги, приобретенные в целях продажи в краткосрочной перспективе (предназначенные для торговли), классифицируются как ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг приведена в Приложении 1 настоящих Правил.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг включает в себя цену долговой ценной бумаги и сумму процентного (купонного) дохода, причитающегося к получению по условиям выпуска долговых ценных бумаг.

При определении справедливой стоимости на основании исходных данных 1-го и 2-го уровней иерархии справедливой стоимости на нерабочий и неторговый день используются данные о справедливой стоимости актива на рабочий день, предшествующий дате расчета, при условии проведения анализа на предмет наличия с момента закрытия торгов по данному активу значительных событий, которые могли повлиять на справедливую стоимость оцениваемого актива. При этом купонный (процентный) доход, учитываемый при оценке справедливой, пересчитывается на дату оценки.

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

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

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по курсу валюты, установленному в Правилах.

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенным на условиях T+, справедливая стоимость облигаций (пакета облигаций) определяется как произведение цены облигации, увеличенной на размер купона, порядок определения которого определяется в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов, и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки.

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

В категорию ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости, относят долговые ценные бумаги, если выполняются оба следующих условия:

ценные бумаги приобретены в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание ценных бумаг, для получения, предусмотренных условиями выпуска денежных потоков;

условия выпуска ценных бумаг обуславливают получение в определенные даты денежных потоков, являющихся исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга.

По амортизированной стоимости учитываются долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения, при условии, что их учет по амортизированной стоимости не противоречит требованиям Постановления.

В случаях приобретения ценных бумаг, удерживаемых до погашения, Управляющая компания направляет уведомление о классификации приобретенных ценных бумаг Специализированному депозитарию Фонда по Системе электронного документооборота не позднее рабочего дня, следующего за днем заключения сделки с такими ценными бумагами.

Методика формирования резерва под обесценение по долговым ценным бумагам, учитываемых по амортизированной стоимости в соответствии с МСФО (IFRS) 39, приведена в Приложении 5 настоящих Правил.

Методика определения амортизированной стоимости ценных бумаг приведена в Приложении 4 настоящих Правил.

2.2. Оценка дебиторской задолженности

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0 (Ноль) с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

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

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

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

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

2.2.4. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по сделкам, совершаемых на возвратной основе (обратное РЕПО) с обязательством возврата ценных бумаг, определяется:

- ✓ при исполнении обязательств по первой части сделки обратного РЕПО: в размере суммы оплаты по первой части сделки обратного РЕПО на дату списания денежных средств;
- ✓ при исполнении обязательств по второй части сделки обратного РЕПО: в размере суммы оплаты по второй части сделки обратного РЕПО на дату зачисления денежных средств
- ✓ на иные даты по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов (см. п.2.3).

2.2.5. Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения Управляющей компанией сделки со средствами пенсионных накоплений, по которой наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с определенном пунктом 2.4. настоящих Правил порядком корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению.

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

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

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых Управляющей компанией для средств пенсионных накоплений, определяется в сумме остатка на счетах.

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

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

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

- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»;

- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 180 дней и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной, если выполняется условие, установленное в Приложении 2 к настоящим Правилам;

- ✓ в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, приведенного в Приложении 2 настоящих Правил, - в иных случаях.

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

В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения СЧА без накопления срока вклада.

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

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

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

- ✓ значительные финансовые затруднения заемщика/дебитора, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;

- ✓ снижение кредитного рейтинга дебитора/должника;

- ✓ нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по финансовому инструменту, составляющему активы УК ПФР;

- ✓ появление признаков банкротства (согласно Федеральному закону от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности(банкротстве)» заемщика/дебитора, на основании официальной информации;

- ✓ опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информации о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;

- ✓ иные события, предусмотренные в Правилах.

Перечень доступных источников и параметры значимых событий для анализа должны быть установлены в Правилах.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости активов Управляющая компания ПФР использует Приложение 5 к настоящим Правилам.

При этом если у Управляющей компании на момент проведения тестирования по Тестируемым активам имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в Правилах, на весь или больший размер, чем размер дебиторской задолженности (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

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

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

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

Ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым невозможны указанные в настоящих Правилах способы оценки, оцениваются на основании данных отчета оценщика, соответствующего требованиям, установленным нормативным актом Банка России о порядке расчета СЧА.

Для расчета стоимости актива используется отчет оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчета актива.

2.6. Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность)

Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность) включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА.

2.7. Иная информация, необходимая для расчета СЧА

Управляющая компания должна предоставлять Специализированному депозитарию сведения (информацию), используемые для расчета СЧА (применяемые индексы в качестве рыночных индикаторов для определения справедливой стоимости ценных бумаг, модели и допущения, мотивированные суждения и проч.).

Глава 3. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации.

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

Глава 4. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ

Сверка расчета СЧА, представленного Управляющей компанией Специализированному депозитарию, осуществляется не позднее рабочего дня, следующего за днем предоставления расчета.

В случае выявления расхождений в расчете СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, осуществляется:

- ✓ определение вида активов (обязательств), по которым выявлено расхождение и размер расхождения;
- ✓ выявление причин расхождений и их устранение;

- ✓ пересчет СЧА Управляющей компанией и/или Специализированным депозитарием;
- ✓ проведение повторной сверки расчета СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией.

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

Для выяснения причин расхождений и их устранения Специализированный депозитарий вправе потребовать от Управляющей компании предоставить документы (или их копии) и/или сведения (информацию), подтверждающие правильность расчета СЧА.

При невозможности устранения расхождений в расчете СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, Специализированным депозитарием одновременно с предоставлением в Пенсионный фонд Российской Федерации в установленном порядке расчета СЧА предоставляется отчет о выявленных расхождениях. При этом Управляющая компания и Специализированный депозитарий предпринимают возможные действия, направленные на устранение отклонений в дальнейшем.

Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг

Вид актива	Уровень определения справедливой стоимости	Торгуемый	Неторгуемый
Ценные бумаги российских эмитентов	Уровень 1	Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка, выбранные в порядке: а) Цена закрытия (CLOSE) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. С проверкой цены закрытия (CLOSE) ≥ 0. б) Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета стоимости активов. При этом должно выполняться соотношение: $\text{Цена Bid} \leq \text{Средневзвешенная цена} \leq \text{Цена Ask (Offer)}.$ Если указанное соотношение не выполняется, то в случае если: $\text{Средневзвешенная цена} \leq \text{Цена Bid} \leq \text{Цена Ask (Offer)}$ применяется Цена Bid, а в случае если: $\text{Цена Bid} \leq \text{Цена Ask (Offer)} \leq \text{Средневзвешенная цена},$ применяется Цена Ask (Offer). в) Цена спроса (BID) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату расчета рыночной стоимости активов, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.	отсутствует

	Уровень 2	Для акций российских эмитентов в порядке убывания приоритета: 1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. 2. Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель САРМ). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов могут использоваться: - индекс Московской Биржи (IMOEX). - индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как MSCI, S&P500, DJIA и другие; - капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации); - отраслевые индексы. По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов, также следует выбирать индекс с учетом странового риска инструмента. Таблица выбора соответствующего индекса устанавливается в Правилах. 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 $P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$ Формула расчета ожидаемой доходности модели САРМ: $E(R) = R_f' + \beta (R_m - R_f)$ $R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1$ Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели САРМ:	отсутствует
--	-----------	--	-------------

		P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости; P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги; Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости; Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости. $E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги; β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости; R_m - доходность рыночного индикатора; R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности; – Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле: $R'_f = (R_f / 365) \times (T_1 - T_0)$ где: где $(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами. T_1 – дата определения справедливой стоимости; T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости. Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже, безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются: • методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей; • динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи. Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении). Бета коэффициент – β	
--	--	---	--

		$\beta = \frac{\text{Covariance } (R_a, R_m)}{\text{Variance } (R_m)}$ $R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \quad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$ R_a - доходность актива; Pa_i – цена закрытия актива на дату i; Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива; R_m - доходность рыночного индикатора; Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i; Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора; $i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка) используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем. При использовании модели САРМ в целях расчета Бета коэффициента: • для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже. Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков. Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений. <u>Прочие условия:</u> Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается. При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается. При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному. При отсутствии значения безрисковой ставки	
--	--	--	--

		на дату расчета значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному. С даты возникновения оснований для применения модели САРМ до даты прекращения оснований для применения модели САРМ используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели САРМ. К такой информации относятся следующие значения: • цена закрытия; • значение рыночного индикатора. $\alpha = \overline{R_a} - R_f - \beta * \overline{R_m} - R_f$ где: $\overline{R_a}$ – доходность по ценной бумаге, Коэффициент α при расчете корректировки справедливой стоимости может не применяться. <u>Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</u> 1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. 2. Цена PV, рассчитанная по модели дисконтирования стоимости будущих денежных потоков (Модель DCF) согласно Приложения 2 настоящих Правил. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и полученная в результате расчета стоимость $PV > Offer$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Offer. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса и полученная в результате расчета стоимость $PV < Bid$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Bid.	
	Уровень 3	Цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета стоимости активов.	Цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета рыночной

			СТОИМОСТИ активов.
Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, ценная бумага международной финансовой организации	Уровень 1	Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), то используются следующие цены: а) Цена закрытия (CLOSE) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. С проверкой цены закрытия (CLOSE) $\neq 0$. б) Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета стоимости активов. При этом должно выполняться соотношение: Цена Bid $\leq$ Средневзвешенная цена $\leq$ Цена Ask (Offer). Если указанное соотношение не выполняется, то в случае если: Средневзвешенная цена $\leq$ Цена Bid $\leq$ Цена Ask (Offer) применяется Цена Bid, а в случае если: Цена Bid $\leq$ Цена Ask (Offer) $\leq$ Средневзвешенная цена, применяется Цена Ask (Offer). в) Цена спроса (BID) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату расчета рыночной стоимости активов, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.	отсутствует
	Уровень 2	В порядке убывания приоритета: 1) Цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; 2) Цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА. Score 6 и выше 3) Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее.	отсутствует

	Уровень 3	Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА	Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА
Ценная бумага является дополнительным выпуском		Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Если невозможно определить цену аналогичной ценной бумаги на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, справедливая стоимость ценной бумаги дополнительного выпуска определяется в соответствии с порядком для Уровня 2 и Уровня 3, установленным для аналогичной ценной бумаг основного выпуска. При этом номиналы основного и дополнительного выпуска должны совпадать. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.	
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)		Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации, но не более чем в течение 30 (Тридцать) дней с даты конвертации. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги). • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью,	

		признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. • Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Оценочной стоимостью облигаций нового	
--	--	---	--

		выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.	
Ценная бумага, приобретенная на размещении		Цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.	

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

где:

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

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

Порядок определения и корректировки денежных потоков

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора/выпуска, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода. Если по финансовому активу предусмотрена возможность досрочного погашения (например, оферта), то оцениваются денежные потоки до даты досрочного погашения (или оферты).

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

Порядок и периодичность определения ставки дисконтирования

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

1. Ставка дисконтирования для депозитов и дебиторской задолженности равна:

- ✓ ставке, предусмотренной договором $r_{дог.}$ в течение максимального срока, если:

$$r_{оц.ср.рын.} - \sigma < r_{дог.} < r_{оц.ср.рын.} + \sigma;$$

где:

σ - стандартное отклонение на горизонте n месяцев:

$$\sigma = \sqrt{\frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n (r_{\text{ср.рын.}i} - \overline{r_{\text{рын}}})^2},$$

где:

$$\overline{r_{\text{рын}}} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n r_{\text{ср.рын.}i};$$

$r_{\text{ср.рын.}i}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными

организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с сопоставимым сроком, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте n месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

n = 12.

В том случае, если процентная ставка по депозиту не признается рыночной, в качестве ставки дисконтирования принимается $r_{\text{оц.ср.рын.}}$.

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату расчета СЧА.

Рыночная ставка определяется в отношении каждого вида актива в соответствии со следующей таблицей:

<i>Вид актива/ обязательства</i>	<i>Рыночная ставка</i>	<i>Источники информации</i>
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.
Дебиторская задолженность	Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации.

Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.

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

- Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце определения справедливой стоимости актива;
- если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется относительно изменению Ключевой ставки Банка России от месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка до даты определения справедливой стоимости актива.

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

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц,

наиболее близкий к дате оценки со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого актива;

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

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

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

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

где:

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

$КС_i$ – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

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

2. Определение расчетной рыночной ставки для долговых ценных бумаг

В качестве рыночной ставки для долговых ценных бумаг применяется ставка, определяемая исходя из сложения значения бескупонной кривой доходности государственных облигаций ОФЗ срочности, соответствующей срочности оцениваемых облигаций, а также медианного кредитного спреда, соответствующего рейтинговой группе, к которой относится выпуск оцениваемых облигаций.

Вариант 1: (приоритетный)

$$r_d = Y(t_i) + Spread_i$$

где $Y(t_i)$ – значение бескупонной кривой доходности по итогам i -ого купонного периода

$Spread_i$ – медианный кредитный спред, определенный для соответствующей рейтинговой группы выпусков/эмитентов/поручителей облигаций.

Номинальная безрисковая ставка - ставка, определяемая как значение кривой бескупонной доходности в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения проверяемого инструмента:

$$Y(t) = 10000 \left[\exp \left(\frac{G(t)}{10000} \right) - 1 \right], \text{ где:}$$

$Y(t)$ – значение кривой бескупонной доходности, в базисных пунктах;

Базисный пункт – единица измерения доходности, равная одной сотой процента (1 б.п. = 0,01%).

$$G(t) = \beta_0 + (\beta_1 + \beta_2) \frac{\tau}{t} \left[1 - \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) \right] - \beta_2 \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) + \sum_{i=1}^9 g_i \exp\left(-\frac{(t-a_i)^2}{b_i^2}\right), \text{ где}$$

$G(t)$ – в базисных пунктах;

Вариант 1: (приоритетный)

t_i – срок до погашения/оферты по итогам i -ого купонного периода.

Значение бескупонной кривой доходности $Y(t)_i$ определяется по итогам i -ого купонного периода, где i – порядковый номер купонного периода, денежный поток, по итогам которого, подлежит дисконтированию.

Вариант 2:

Значение бескупонной кривой доходности $Y(t)_{\text{ср.взв.}}$ определяется исходя из средневзвешенного срока до погашения/оферты.

t – средневзвешенный срок до погашения/оферты.

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n (CF_i \times (t_i - \tau) / 365)$$

где:

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

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

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

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

Фиксированные параметры равны: $a_1 = 0$, $a_2 = 0.6$, $a_{i+1} = a_i + a_2 k^{i-1}$, $i = 2, \dots, 8$,

$b_1 = a_2$, $b_{i+1} = b_i k$, $i = 1, \dots, 8$, где $k = 1.6$.

Динамические параметры – коэффициенты $\beta_0, \beta_1, \beta_2, \tau, g_1 \div g_9$.

Источник информации – официальный сайт ПАО «Московская биржа» <http://moex.com/a3643>, «Архив параметров G-кривой на закрытие торгов (EOD)».

При программном расчете значения кривой бескупонной доходности $Y(t)$:

✓ значение средневзвешенного срока выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой;

✓ промежуточные округления значения $G(t)$ не производятся;

✓ значение $Y(t)$ округляется по правилам математического округления в процентах с 2 знаками после запятой (в процентном выражении).

Для целей расчета кредитного спреда для облигации осуществляется следующая последовательность действий:

✓ в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска облигации (кредитный рейтинг в валюте выпуска), эмитента или поручителя по выпуску облигации, облигация может быть отнесена к одной из трех имеющихся рейтинговых групп;

✓ значения медианного кредитного спреда для указанной облигации принимается равными значениям спредов для определенной рейтинговой группы.
Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на основании данных облигационных индексов, предоставляемых ПАО «Московская биржа». При оценке спреда используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней. Порядок определения справедливого кредитного спреда для рейтинговых групп представлен ниже.

Определение рейтинговой группы, к которой принадлежит облигация

Определение принадлежности к той или иной рейтинговой группе происходит на основании нижеприведенной таблицы сопоставления рейтинговых шкал ведущих рейтинговых агентств, приведенных в Таблице 1.

Для целей расчета медианного кредитного спреда **Spread_i** в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

Всего выделяется 4 рейтинговые группы:

- ✓ Рейтинговая группа I – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от BBB- до BBB+ (по шкале S&P);
- ✓ Рейтинговая группа II – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от BB- до BB+ (по шкале S&P);
- ✓ Рейтинговая группа III – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от B- до B+ (по шкале S&P);
- ✓ Рейтинговая группа IV – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом, ниже (B-) Standard&Poor's, Fitch Ratings, (B3) Moody's Investors Service или рейтинг отсутствует.

Таблица 1

Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
Национальная шкала	Национальная шкала	Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
AA-(RU), A+(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A(RU), A-(RU)	ruA, ruA-	Ba3	BB-	BB-	
BBB+(RU), BBB(RU)	ruBBB+, ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг/рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

Определение кредитного спреда для рейтинговых групп

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

- ✓ Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг $\geq$ BBB-),
Тикер: RUCBICPBVVY
- ✓ Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, $BB- \leq$ рейтинг $<$ BBB-),
Тикер: RUCBICPBVZY
- ✓ Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, $B- \leq$ рейтинг $<$ BB-),
Тикер: RUCBICPBZY
- ✓ Индекс государственных облигаций (1-3 года),
Тикер: RUGBICPZY

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{PFI} = (Y_{RUCBICPBVVY} - Y_{RUGBICPZY})$$

где:

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PFI} = (Y_{RUCBICPBVZY} - Y_{RUGBICPZY})$$

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

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PFI} = (Y_{RUCBICPBZY} - Y_{RUGBICPZY})$$

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

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

Рейтинговая группа IV:

Рассчитывается кредитный спред S_{PFI} , рассчитанный по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация.

При этом объем сделок (VALUE) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки должен быть не ниже 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трех) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда.

Для случаев, если основной рынок - иная российская биржа, то ставка дисконтирования определяется, как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей компанией Фонда аналогичными облигациями. При этом объем сделок (VOLUME) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки с должен быть не ниже 1 000 (Одной тысячи) бумаг. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше 3 (Трёх) штук. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда.

Критерии признания сделки, совершенной на добровольной основе - сделка признается совершенной на добровольной основе, если это биржевая сделка, заключенная в режиме безадресных торгов либо, если она соответствует следующим критериям:

- сделка была заключена на основном или при отсутствии основного на наиболее выгодном рынке;
- сделка не заключена с контрагентом, являющимся пайщиком Фонда или являющейся связанной стороной с Управляющей компанией;
- сделка не заключена с контрагентом, не находящимся в состоянии банкротства или конкурсного управления, или в состоянии близком к банкротству или конкурсному управлению (то есть контрагент вынужден провести данную операцию);
- сделка не была заключена, чтобы выполнить требования регулирующих органов или действующего законодательства в отношении одной из сторон по сделке.

Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по: рейтингу выпуска/эмитента, дюрации (сроку обращения), сектору экономики (отрасли) и типу эмитента:

a. Группировка по рейтингу выпуска/эмитента

NR рейтинг, ниже (B-) Standard & Poor's, Fitch Ratings, (B3) Moody's Investors Service или рейтинг отсутствует.

b. Группировка по дюрации (Duration) облигации:

Менее 1 года	дюрация меньше или равна 365 дней;
От 1 до 3 лет	дюрация больше 365 дней, но меньше или равна 1095 дней;
От 3 до 5 лет	дюрация больше 1095 дней, но меньше или равна 1825 дней;
Более 5 лет	дюрация больше 1825 дней.

c. Группировка по сектору экономики:

На данном этапе предпочтение отдается аналогам, которые являются другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая облигация, иначе выбор осуществляется в пользу аналога, который относится к тому же сектору экономики.

Справочник Мосбиржи:

Банки	Ритейл
Горнодобыча	Страхование
Государственные	Строительство
ЖКХ	Телекоммуникации
Леспром, бумага	Технологии
Машиностроение	Транспорт
Металлургический	Финанс.сервисы
Недвижимость	Химпром, минудобрения
Нефтегазовый	Электроэнергетика
Пищевая промышленность и с/х	Прочие

d. Группировка по типу эмитента:

- для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:

Государственные облигации;

Корпоративные облигации;

Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.

- для еврооблигации российских эмитентов:

Государственные еврооблигации;

Еврооблигации банков;

Еврооблигации нефинансовых организаций.

е. Группировка по валюте.

Далее для каждой из отобранных аналогичных облигаций:

- 1) на основе их рыночных котировок на дату оценки (средневзвешенной цены WAPrice) определяется кредитный z-спред к кривой бескупонной доходности;
- 2) определяется средневзвешенный спред по формуле:

$$S_{PGLV} = \frac{\sum_{j=1}^n z_j * VALUE_j}{\sum_{j=1}^n VALUE_j},$$

где:

n - количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки ($n \geq 3$),

z_i – величина z-спреда (кредитного спреда) аналогичной облигации;

$VALUE_j$ - объем сделок с j-ой аналогичной облигацией в дату оценки (по данным ПАО «Московская биржа».);

- 3) данный спред S_{PGLV} , вместе со ставками кривой бескупонной доходности $Y(t)_i$, используется в качестве параметра для дисконтирования будущих купонных платежей облигации.

Величина доходности-к-погашению определяется как сумма ставки соответствующей срочности с безрисковой кривой (валюта которой соответствует валюте номинала облигации) и кредитного спреда. Зная наперед величину ставки безрисковой кривой, взаимосвязь цены облигации и ее кредитного спреда однозначно определяется следующей формулой:

$$P + A = \sum_i \frac{CF_i}{(1 + Y_B(t_i) + z)}$$

где:

z – величина z-спреда (кредитного спреда) облигации;

$Y_B(t_i)$ – ставка соответствующей срочности (t_i) с безрисковой кривой.

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых Управляющей компанией	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых Управляющей компанией	Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет денежных средств по договору банковского вклада); Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Ценные бумаги, включая процентный (купонный доход) начисленный и уплаченный	1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Управляющей компанией в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема	1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компанией в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;

	передачи ценных бумаг; по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата, подтвержденной актом.	по депозитным сертификатам - дата исключением списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента); при полном погашении долговой ценной бумаги датой выбытия является день исполнения эмитентом своих обязательств по погашению долговой ценной бумаги. 2. С даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; 3. С даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги.
Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении по долговым ценным бумагам; Процентный (купонный) доход, заявленный в условиях выпуска и начисленный в период после приобретения по долговым ценным бумагам	Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении, признается на дату перехода прав собственности на облигацию; Процентный (купонный) доход, начисленный в период владения, признается на дату определения СЧА согласно условиям выпуска долговой ценной бумаги: как начисленный за период с даты приобретения либо с даты начала очередного процентного периода.	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера; Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера.
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате; Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам	Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске; Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компанией Д.У. средствами пенсионных накоплений или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Дебиторская задолженность по процентному доходу по	Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о	Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном

денежным средствам на счетах Управляющей компании	процентном доходе по денежным средствам на счетах Управляющей компанией.	доходе по денежным средствам на счетах; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям	Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям является - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг.	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокера)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+	Дата заключения договора по приобретению(реализации) ценных бумаг.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо.
Дебиторская задолженность, возникшая по прочим основаниям	Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	Для остальных видов активов: - Дата исполнения обязательств перед Управляющей компанией согласно договору; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Задолженность по сделкам, совершаемым на возвратной основе (обратное РЕПО)	Дата списания денежных средств, подтвержденная отчетом брокера.	Дата зачисления денежных средств, подтвержденная отчетом брокера.

Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Кредиторская задолженность по уплате комиссий (биржевых, брокерских) и иных расходов по сделкам	Дата заключения соответствующей сделки.	Дата перечисления денежных средств с брокерского счета в счет оплаты комиссий и иных расходов по сделкам
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств по договору.
Кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании, Специализированному депозитарию, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации	Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам или в соответствии с правилами инвестирования.	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность по возврату средств пенсионных накоплений в Пенсионный фонд Российской Федерации	В день получения требования Пенсионного фонда Российской Федерации о перечислении средств пенсионных накоплений	Дата перечисления суммы, указанной в требовании Пенсионного фонда Российской Федерации, с расчетного счета согласно банковской выписке.

Методика определения амортизированной стоимости ценных бумаг.

1. Амортизированной стоимостью долговой ценной бумаги признается сумма, в которой долговая ценная бумага оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также уменьшенная на величину созданного резерва под обесценение.
2. Амортизированная стоимость рассчитывается отдельно:
 - по каждой ценной бумаге – 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.

Под партией понимается совокупность ценных бумаг одного выпуска, приобретенных на общих условиях (в рамках одного договора (сделки)) и признанных единовременно.

Процентными доходами признаются доходы, начисленные в виде процента, купона, дисконта.

3. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП).

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

Амортизированная стоимость финансового актива и финансового обязательства с применением метода ЭСП определяется по формуле приведенной стоимости будущих денежных потоков:

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

где:

ДП	-	сумма j-го денежного потока;
ЭСП	-	ЭСП, в процентах годовых;
k	-	количество денежных потоков с даты определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения);
t	-	частное от деления количества дней от плановой даты погашения сумм основного долга/ плановой даты окончания купонного (процентного) периода до расчетной даты на количество дней в году, принятое за 365;
j	-	порядковый номер денежного потока в период между датой определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения).

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

4. ЭСП определяется отдельно:
 - по каждой ценной бумаге – для неэмиссионных ценных бумаг;

- по каждой партии ценных бумаг одного выпуска - для эмиссионных ценных бумаг.

5. ЭСП подлежит пересмотру в следующих случаях:

- в дату оферты – если право не использовано;
- по финансовым активам и финансовым обязательствам с плавающей процентной ставкой и/или индексируемым номиналом изменение процентных ставок и/или индекса номинала приводит к изменению ЭСП в результате пересмотра потоков денежных средств;
- в иных случаях, определенных согласно ОСБУ, МСФО (включая дату реклассификации ценных бумаг – если это предусмотрено для соответствующих категорий ценных бумаг).

6. Расчет фактической ЭСП выполняется с учетом следующего:

6.1. Ожидаемый срок обращения ценной бумаги в целях формирования графика будущих денежных потоков определяется с даты расчета ЭСП до наименьшей из дат (включительно):

- даты оферты, ближайшей к дате расчета ЭСП;
- даты полного погашения, установленной условиями выпуска ценной бумаги.

6.2. Дата денежного потока принимается равной:

- дате окончания каждого купонного 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;
- дате, до которой определен ожидаемый срок обращения.

6.3. Величина денежного потока принимается равной:

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

Если ожидаемый срок обращения определен до даты, не совпадающей с датой окончания купонного периода и/или с датой погашения выпуска, то величина соответствующего этой дате денежного потока определяется исходя из:

- суммы купонного дохода, рассчитанной с даты начала соответствующего купонного периода (которому принадлежит дата денежного потока) по дате, до которой определен срок обращения ценной бумаги, и
- остатка основного долга (номинала) на дату, до которой определен срок обращения ценной бумаги.

В случае, если дата оферты назначена после окончания периода с последним известным купоном, то, в силу несущественности погрешности, на этот период до даты оферты купон в расчет не принимается. При публикации новой ставки она применяется в расчете денежного потока с даты публикации.

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.

Величина денежного потока определяется в валюте номинала ценной бумаги исходя из количества ценной бумаги в партии (по остатку на дату расчета ЭСП) с точностью до 2 знаков после запятой.

7. Расчет фактической ЭСП выполняется с точностью до 2 знаков после запятой в процентном выражении (4 знака в долевого выражения) по формуле:

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

где:

$ДП_i$ - сумма i-го денежного потока;

$ЭСП$ - ЭСП, в процентах годовых;

d_i - плановая дата погашения суммы основного долга/ плановая дата окончания i-го купонного (процентного) периода;

d_0 - дата начального денежного потока;

N - количество денежных потоков.

8. ЭСП принимается равной:

- фактической ЭСП на дату первоначального признания - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости приобретения ценной бумаги (партии), сформированной на дату ее первоначального признания;
- фактической ЭСП на дату пересмотра ЭСП - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости ценной бумаги (партии), сформированной на дату пересмотра ЭСП. Пересчет ЭСП осуществляется исходя из амортизированной стоимости, рассчитанной на момент установления новой процентной ставки, и ожидаемых денежных потоков;

9. Фактическая ЭСП проверяется на соответствие рыночным условиям:

- на дату первоначального признания;
- на дату пересмотра ЭСП.

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

10. Для начисления процентных доходов ЭСП применяется с даты, следующей за датой ее расчета.

Методика оценки кредитного риска контрагента и формирования резервов под обесценение

При возникновении события, ведущего к обесценению:

- по активам, учитываемым по амортизированной стоимости, определяется сумма убытка от обесценения и формируется резерв под обесценение;
- по активам, оцениваемым по справедливой стоимости, справедливая стоимость определяется с учетом корректировки.

Величина резерва под обесценение финансовых активов определяется Управляющей компанией как разница между амортизированной стоимостью финансового актива до признания обесценения и дисконтированным денежным потоком с учетом признания обесценения, рассчитанного по методу ЭСП, определенной для данного финансового актива при первоначальном признании.

События, ведущие к обесценению:

- снижение рейтинга эмитента/дебитора/кредитной организации/банка либо отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда снижение рейтинга либо ухудшение прогноза рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента, например, если они обусловлены ухудшением страновой оценки эмитента / заемщика). Такое решение оформляется мотивированным суждением Управляющей компании/;
- ухудшение финансового положения дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/дебитору процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информации о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате дохода;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Указанные события отслеживаются на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

- <https://www.e-disclosure.ru/>;
- <https://www.moex.com/>;
- <https://www.cbr.ru/>;
- <https://www.acra-ratings.ru/>;
- <https://raexpert.ru/>;
- <https://www.fitchratings.com/>;
- <https://www.standardandpoors.com/>;
- <https://www.moodys.com/>;
- официальный сайт контрагента;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата – http://www.gks.ru/accounting_report.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости активов и определения величины резерва под обесценение используется Методика оценки кредитного риска контрагента.

Если на момент выявления события, ведущего к обесценению, у актива имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в настоящих Правилах, на весь или больший размер, чем размер

актива (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т. п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

В случае фактической просрочки погашения дебиторской задолженности актив обесценивается исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения должен основываться на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков.

Методика оценки кредитного риска контрагента

1. Цели и определения

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

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

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

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

Дефолт - под дефолтом понимается факт неисполнения финансового обязательства объектом рейтинга в срок и в полном объеме. Определение дефолта может дополняться фактами неисполнения финансовых обязательств, сроками просрочки выплат по исполнению своих обязательств в зависимости от определения Рейтингового агентства и присваиваемого им Кредитного рейтинга.

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

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

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

2. Методика оценки

Оценка кредитного риска производится при помощи модели ожидаемых кредитных убытков (ECL).

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

где:

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки.

D (discount) - коэффициент дисконтирования

$$D = 1/(1+r)^n$$

n – горизонт вероятности дефолта

r – безрисковая ставка доходности - ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале равном горизонту вероятности дефолта.

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RC,$$

где:

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

Вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год и потери при банкротстве оцениваются (методы):

- либо на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта одного из международных рейтинговых агентств - Moody's Investors Service, SnP или Fitch, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета, а также по таблице 1 Соответствия шкал рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России);
- либо по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента (Таблица 1 Соответствие шкал рейтингов к настоящей Методике). При этом для определения вероятности дефолта используется: минимальный уровень в каждой группе.

В случае отсутствия рейтинга у компании PD может определяться:

- по методу 3;
- на основании матриц переходов по данным международных рейтинговых агентств Moody's Investors Service или Standard and Poors, публикуемых на сайте агентств в составе ежегодного отчета.
- .

Величина резерва под обесценение принимается равной ECL. Справедливая стоимость принимается равной стоимости, определенной в соответствии с методом оценки согласно Правилам, за вычетом ECL.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
		Baa1	BBB+	BBB+
		Baa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caa, Ca, C	CCC, C	CCC, C

Порядок определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

- Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для

расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спред облигаций¹ с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

Тикер - **RUCBITRBBBY**

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

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

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

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

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

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>

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

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

3. По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта:

Moody`s	Индекс
Международная шкала	
Baa1	RUCBITRBBBY
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBITRBB3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBITRB3Y
B2	

¹ Способ усреднения кредитных спредов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.

Приложение 6

к Правилам определения стоимости чистых активов,
в которые инвестированы средства пенсионных накоплений
Акционерным обществом «Национальная управляющая компания»,
осуществляющим инвестирование средств пенсионных накоплений,
переданных ей в доверительное управление Пенсионным фондом Российской Федерации

Особенности определения стоимости акций в 2022 году (временные положения).

Предусмотренные данным разделом временные положения действуют с даты вступления в силу настоящих Правил определения стоимости чистых активов и могут применяться по 31 декабря 2022 года включительно.

Акции, приобретенные в состав пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении у Управляющей компании на основании соответствующего договора с ПФР до 18 февраля 2022 года, оцениваются по справедливой стоимости определенной в соответствии с настоящими Правилами по состоянию на 18 февраля 2022 года.

Акции, приобретенные в период с 18 февраля 2022 года по 31 декабря 2022 года, оцениваются по стоимости приобретения.



Всего пронумеровано, прошнуровано,
скреплено печатью:
(сорок) листа(ов)
Генеральный директор АО «НУК»
Недильская И.Н.