

СОГЛАСОВАНЫ

АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»

Генеральный директор

(должность)

Прасс Павел Игоревич

(ФИО)

«23» марта 2023 г.

УТВЕРЖДЕНЫ

Приказом генерального директора

АО «НПФ «Волга-Капитал»

№ 46 от «23» марта 2023 года

Правила
определения текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих
пенсионные накопления,
стоимости активов, составляющих пенсионные резервы,
и совокупной стоимости пенсионных резервов
Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд «Волга – Капитал»
(редакция № 7)

1. Общие положения

1.1. Настоящие Правила определения текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд «Волга – Капитал» (далее – Правила) составлены 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» (далее – Указание), а также в соответствии с внутренними документами Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд «Волга-Капитал» (далее – НПФ).

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

- текущей стоимости активов, величины обязательств и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления НПФ, в том числе находящиеся в доверительном управлении по каждому договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений;
- стоимости активов, величины обязательств, составляющих средства пенсионных резервов НПФ, в том числе находящихся в доверительном управлении по каждому договору доверительного управления средствами пенсионных резервов, и совокупной стоимости пенсионных резервов НПФ.

1.3. В настоящих Правилах не отражаются положения, которые однозначно предусмотрены в Указании.

1.4. НПФ, управляющие компании, заключившие договоры доверительного управления с НПФ, рассчитывают текущую стоимость активов и стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, в соответствии с Указанием, учетной политикой НПФ, настоящими Правилами, Регламентом АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» (далее – специализированный депозитарий) по осуществлению контроля за деятельностью по инвестированию средств пенсионных накоплений на основании договоров об оказании услуг специализированного депозитария негосударственному пенсионному фонду и управляющим компаниям, осуществляющим доверительное управление средствами пенсионных накоплений по договору с негосударственным пенсионным фондом, Регламентом специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, опубликованными в открытом доступе на сайте специализированного депозитария <http://specdep.ru/> (далее – Регламенты).

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

1.6. Урегулирование разногласий между НПФ, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов производится в порядке, установленном соответствующим Регламентом.

1.7. Расчет стоимости чистых активов производится на каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления или пенсионные резервы, если такой день не является рабочим, и на последний календарный день месяца, если он приходится на нерабочий день, не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов.

Расчет Показателей производится по состоянию на 23:59:59 Московского времени даты, за которую рассчитываются Показатели.

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

В случае если Банком России не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и рублем, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)).

2. Критерии признания активов и обязательств

2.1. Признание активов и обязательств (в части обязательств, предусмотренных Указанием) производится в порядке, установленном учетной политикой НПФ, с учетом особенностей, предусмотренных настоящими Правилами, что в совокупности соответствует критериям признания активов и обязательств, предусмотренных Отраслевыми стандартами бухгалтерского учета некредитных финансовых организаций (далее – ОСБУ НФО) и Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации (далее – МСФО). Критерии признания отдельных активов и обязательств установлены в Приложении №1 к настоящим Правилам.

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

В расчет СЧА включается:

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

3. Методы определения стоимости активов (величины обязательств)

3.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости. Справедливой стоимостью актива при первоначальном признании, как правило, является стоимость приобретения актива (справедливая стоимость переданного возмещения, сумма размещенных денежных средств, скорректированная в случаях, предусмотренных ОСБУ НФО).

Если стоимость приобретения актива не может быть признана справедливой стоимостью ценной бумаги, то справедливая стоимость такой ценной бумаги определяется в соответствии с п.3.3 настоящих Правил.

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

Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой НПФ в соответствии с ОСБУ НФО и Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка".

Методы оценки основных активов и обязательств приведены в Приложении № 6 к настоящим Правилам.

3.3. Расчет справедливой стоимости активов (величин обязательств) осуществляется на основании МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".

Методы расчёта справедливой стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчёта стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора, порядка признания рынков активов и обязательств активными, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств уровни определяемых цен приведены в Приложении №2 к настоящим Правилам.

При определении справедливой стоимости активов (величины обязательств) в отсутствии исходных данных первого уровня на дату расчета справедливой стоимости применяются исходные данные второго и третьего уровня, предусмотренные Приложением № 2, на дату расчета справедливой стоимости независимо от величины изменения исходных данных по сравнению с предыдущим расчетом справедливой стоимости.

3.4. Расчет стоимости активов (величин обязательств), за исключением оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется на основании Международного стандарта финансовой отчетности (IAS) 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка".

Методы учета и определения стоимости активов (обязательств), помимо оцениваемых по справедливой стоимости, установлены учетной политикой НПФ, подходы к определению стоимости отдельных видов активов (обязательств), приведены в Приложении № 3 к настоящим Правилам.

3.5. Способ учета вложений в акции (паи) дочерних акционерных обществ и для вложений в акции (паи) ассоциированных акционерных обществ (паевых инвестиционных фондов) устанавливается в учетной политике НПФ в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 27 "Отдельная финансовая отчетность".

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

4. Применение отчётов оценщика для определения справедливой стоимости

4.1. Стоимость актива определяется на основании отчёта оценщика при одновременном соблюдении следующих условий:

- оценщик соответствует требованиям Указания;
- в отчете оценщика предусмотрено, что он составлен для определения справедливой стоимости актива в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введённым в действие на территории Российской Федерации;

- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов;
- дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

4.2. Использование отчета Оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества, а также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг, дебиторской задолженности, иных активов в том числе в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить по методикам, изложенным в настоящих Правилах, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и иным причинам. Определение справедливой стоимости на основании отчёта оценщика имеет приоритет перед иными способами оценок третьего уровня.

4.3. Для оценки идентичных активов, может использоваться один отчет оценщика НПФ и всеми управляющими компаниями, заключившими договоры доверительного управления с НПФ.

5. Заключительные положения

5.1. Настоящие Правила подлежат применению с 01.04.2023, но не ранее их получения Банком России и подлежат пересмотру по мере необходимости.

5.2. Настоящие Правила подлежат раскрытию на сайте НПФ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» одновременно с направлением их в Банк России.

5.3. Изменения, вносимые в настоящие Правила раскрываются на сайте НПФ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее 5 рабочих дней до даты начала применения настоящих Правил с внесенными изменениями.

5.4. Настоящие Правила утверждаются приказом генерального директора НПФ и должны быть согласованы специализированным депозитарием НПФ (его исполнительным органом).

Настоящие Правила могут быть изменены и (или) дополнены приказом генерального директора НПФ. Изменения и дополнения в настоящие правила согласовываются специализированным депозитарием НПФ (его исполнительным органом).

Приложение №1
к Правилам определения
текущей стоимости активов и стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные накопления,
стоимости активов, составляющих пенсионные резервы,
и совокупной стоимости пенсионных резервов
Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд «Волга-Капитал»

1. Критерии признания активов

1.1. Ценные бумаги

Виды активов	Ценные бумаги, в том числе депозитные сертификаты
Критерии признания	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 НПФ/НПФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • 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.
Критерии прекращения признания	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 НПФ/НПФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • по депозитным сертификатам - дата 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).

1.2. Денежные средства на счетах в кредитных организациях

Виды активов	Денежные средства на счетах, открытых на управляющую компанию НПФ/НПФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
Критерии прекращения признания	• 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 с наступившим сроком погашения).

1.3. Денежные средства в депозитных вкладах

Виды активов	Денежные средства в депозитных вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию НПФ/НПФ
Критерии признания	- 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.
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет УК НПФ/НПФ денежных средств по договору банковского вклада); - Дата 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 с наступившим сроком погашения).

1.4. Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг

Виды активов	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; - Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у брокера (денежные средства/дебиторская задолженность переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).

1.5. Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (Денежные средства в пути/дебиторская задолженность по средствам в пути)

Виды активов	Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (Денежные средства в пути/дебиторская задолженность по средствам в пути)
Критерии признания	Дата списания денежных средств с соответствующего банковского счета (расчетный, валютный)/счета у брокера на основании выписки с указанного счета/отчета брокера при условии непоступления средств получателю

Критерии прекращения признания	• Дата поступления денежных средств на счет получателя, на основании выписки с указанного счета/отчета брокера; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения).
---------------------------------------	---

1.6. Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам

Виды активов	• Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; • Дебиторская задолженность по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.
Критерии признания	• Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги. • Для дебиторской задолженности по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного погашения номинала на основании решения о выпуске. • Для дебиторской задолженности по полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании НПФ/ НПФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании НПФ/НПФ или отчетом брокера; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). • Дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

1.7. Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах (за исключением депозитных вкладов)

Виды активов	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании НПФ/НПФ
Критерии признания	Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании НПФ/НПФ

Критерии прекращения признания	- Дата поступления процентного дохода на расчетный счет управляющей компании НПФ/НПФ; - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
---------------------------------------	--

1.8. Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам

Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам
Критерии признания	- Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: - акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; - акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов; - в отсутствии информации из НКО АО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата зачисления денежных средств на расчетный счет, открытый управляющей компании НПФ/НПФ - При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании НПФ/НПФ (в том числе на счет брокера).
Критерии прекращения признания	- Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании НПФ/НПФ или отчетом брокера; - Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

1.9. Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, пай которых входят в состав имущества НПФ.

Виды активов	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, пай которых входят в состав имущества управляющей компании НПФ/НПФ.
---------------------	---

Критерии признания	• Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании НПФ/НПФ на счет брокера.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании НПФ/НПФ; • Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего пай (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

1.10. Прочая дебиторская задолженность

Виды активов	• Задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием; • Дебиторская задолженность по договорам аренды; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; • Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО); • Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; • Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+; • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; • Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; • Дебиторская задолженность по договорам на выполнение работ (оказание услуг).
Критерии признания	• Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору; • Дата заключения сделки с ценными бумагами; • Дата исполнения обязательств по договору аренды в соответствии с договором; • Дата списания комиссий с брокерского счета (в т.ч. по сделкам РЕПО); • Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО; • Дата распоряжения (иного документа) фонда;

	• Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у банка/брокера. • Дата признания обязательства по возврату налога (обязательного платежа), согласно законодательству РФ по налогам и сборам и иных нормативно правовых актов РФ и (или) договору, по решению суда.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств по оплате перед управляющей компанией НПФ/ НПФ • Дата ликвидации дебитора, согласно выписке из ЕГРЮЛ; • Дата исполнения сделки (дата перехода прав собственности на ценную бумагу); • Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО; • Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам. • Дата поступления суммы налогов (обязательных платежей) на расчетный счет; • Дата возникновения иных оснований прекращения признания, согласно законодательству РФ.

1.11. Недвижимое имущество

Виды активов	Недвижимое имущество
Критерии признания	Наиболее ранняя из дат: • дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи; • дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН.
Критерии прекращения признания	• Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю наиболее ранняя из дат: – дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи; – дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН; • Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.

2. Критерии признания обязательств

2.1. Кредиторская задолженность

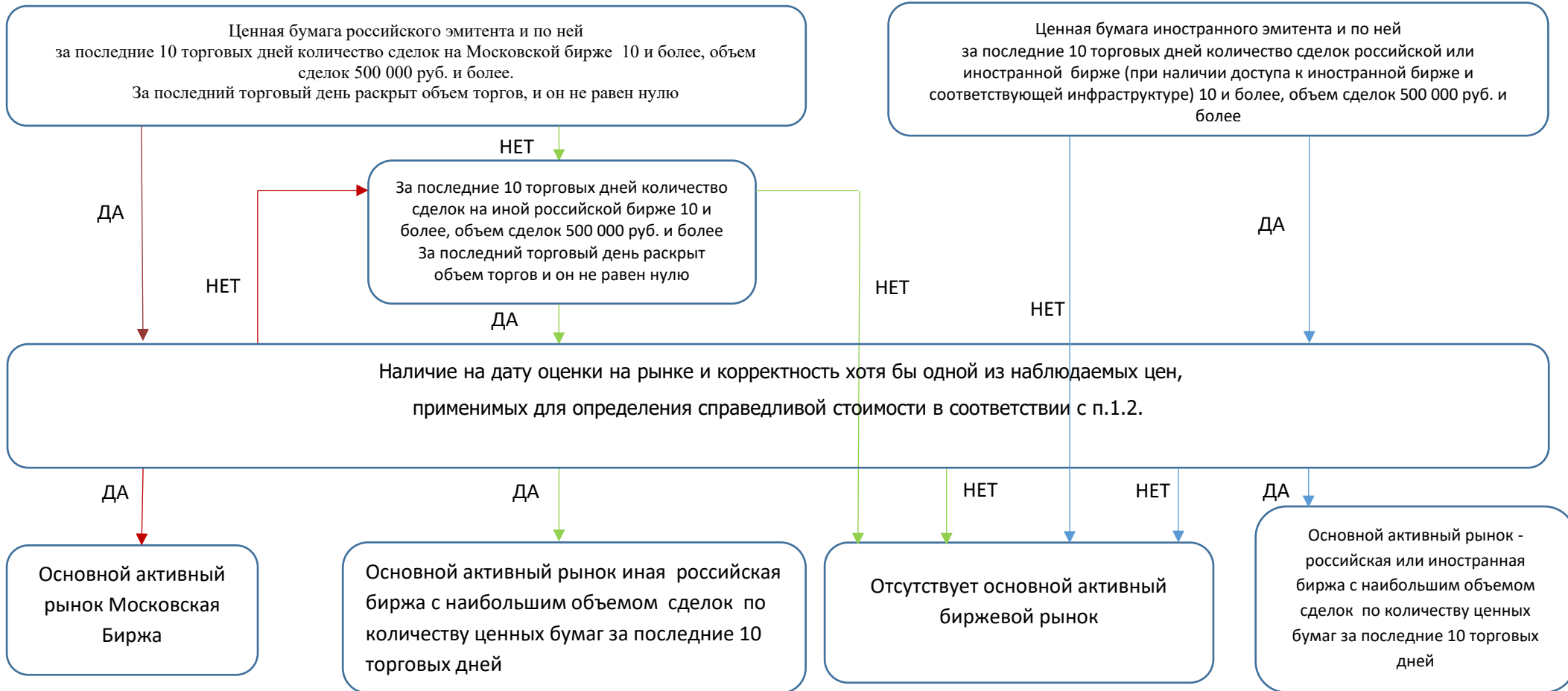
Виды обязательств	• Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; • Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов; • Кредиторская задолженность по вознаграждениям фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию,
--------------------------	---

	аудиторской организации, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении управляющей компании НПФ/НПФ в соответствии с требованиями действующего законодательства; • Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+; • Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг; • Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО; • Кредиторская задолженность по договорам на выполнение работ (оказание услуг).
Критерии признания	• Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору; • Дата начисления в учете задолженности эмитента по выплате дивидендов; • Дата заключения сделки с ценными бумагами; • Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) соответствующим договорам; • Дата получения распоряжения (иного документа) НПФ; • Дата перехода права собственности на ценные бумаги; • Дата получения денежных средств по договору прямого РЕПО.
Критерии прекращения признания	• Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета; • Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке; • Дата перечисления суммы по распоряжению НПФ; • Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи ценных бумаг; • Дата возврата денежных средств контрагенту по договору прямого РЕПО; • Дата прекращения признания ценных бумаг – при достижении контрагентами договоренности об урегулировании требований и обязательств по неисполненному договору прямого РЕПО за счет ценных бумаг, переданных по первой части договора РЕПО. Такой датой может быть: – дата, определенная как дата исполнения 2 части сделки РЕПО – если ценные бумаги были переданы первоначальному покупателю при исполнении 1 части сделки прямого РЕПО; – дата, определенная контрагентами как дата достижения договоренности об урегулировании требований и обязательств – если ценные бумаги были переданы первоначальному покупателю при исполнении 1 части сделки прямого РЕПО; – дата списания ценных бумаг со счета депо - если ценные бумаги находились у первоначального продавца; • Дата распоряжения (иного документа) фонда.

Приложение №2
к Правилам определения
текущей стоимости активов и стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные накопления,
стоимости активов, составляющих пенсионные резервы,
и совокупной стоимости пенсионных резервов
Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд «Волга-Капитал»

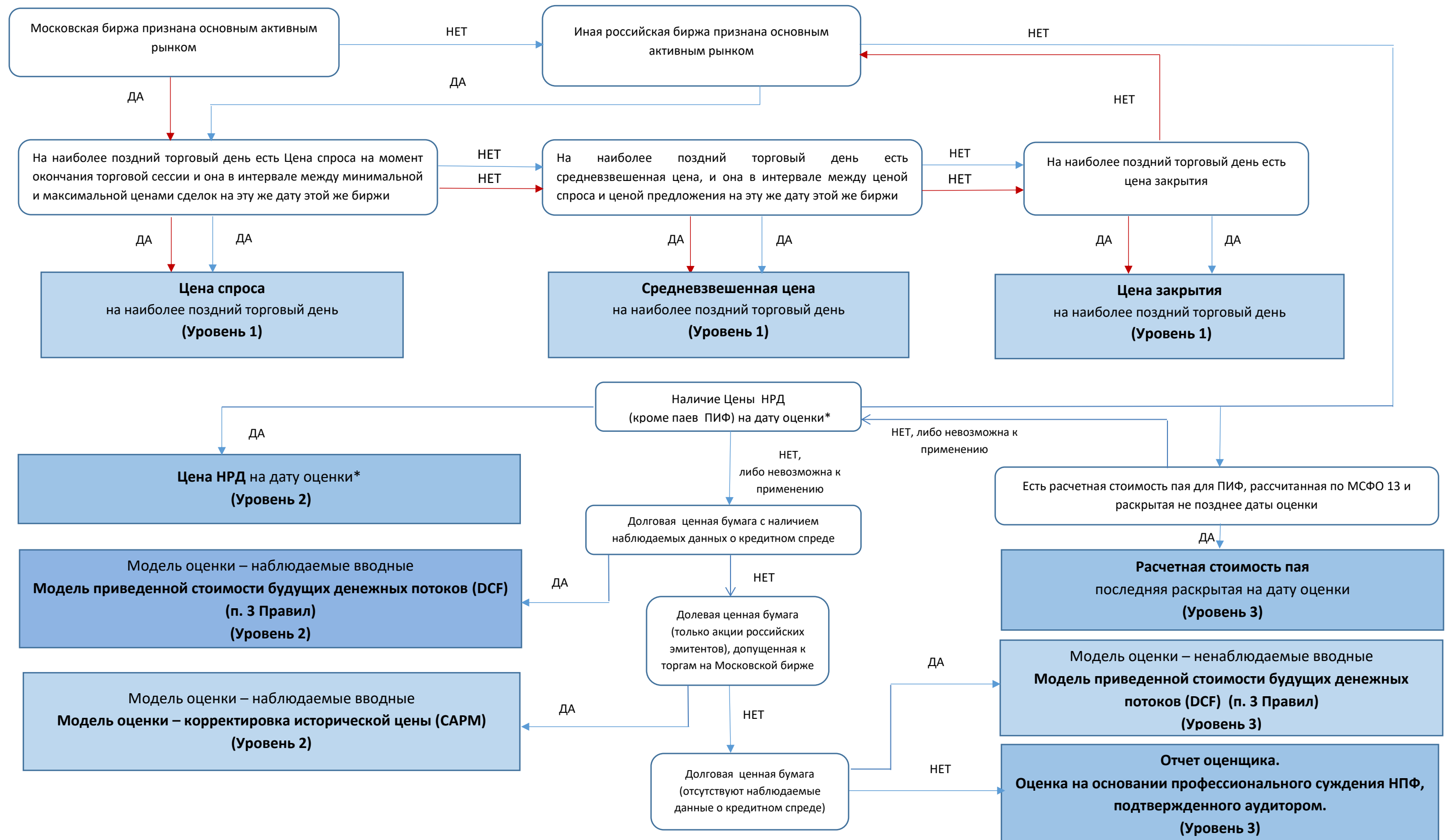
**МЕТОДИКА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ
АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

Алгоритм выбора основного активного рынка



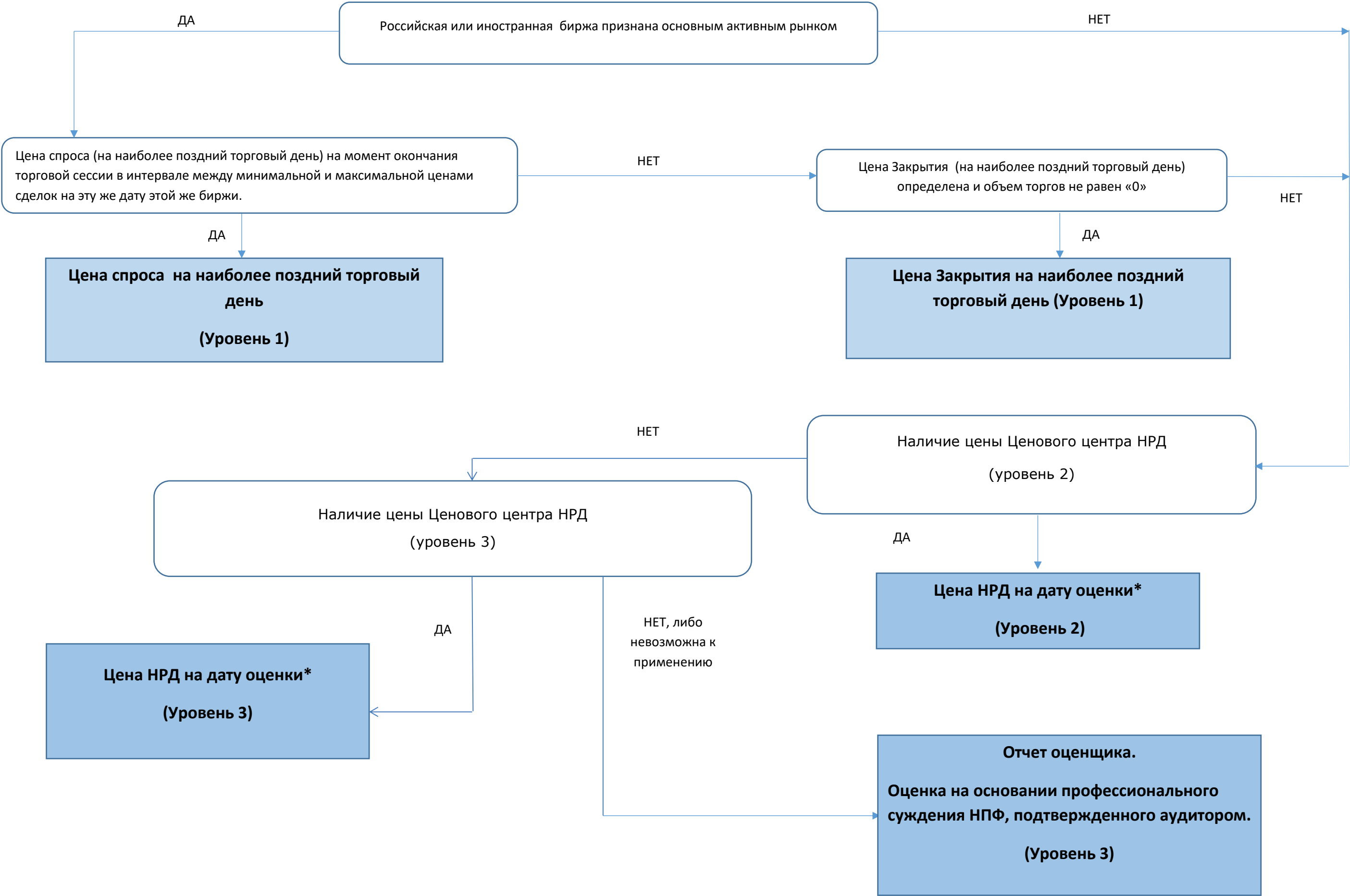
Для целей проверки активности рынка используются суммарные значения объема и количества безадресных сделок в режиме основных торгов. При определении рынка с наибольшим объемом в отсутствие информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней используется информация о совокупном объеме совершенных сделок в денежном выражении за данный период. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком признается торговая площадка с наибольшим количеством совершенных сделок за данный период. При необходимости объем определяется по официальному курсу соответствующей иностранной валюты к рублю на дату определения справедливой стоимости. В алгоритме участвуют биржи/биржевые площадки из числа указанных в Приложении А.

Алгоритм 1 - Определение справедливой стоимости ценных бумаг российских эмитентов, кроме ОВОЗ



* Цена НРД применяется при условии, что она определена на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включительно).. Цена НРД применяется с учетом ограничения, установленного в п. 1.2.2 настоящей Методики

Алгоритм 2- Определение справедливой стоимости иностранных ценных бумаг, ОВОЗ



* Цена НРД применяется при условии, что она определена на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включительно).
Цена НРД применяется с учетом ограничения, установленного в п. 1.2.2 настоящей Методики

I. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

1. ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1. Определение основного активного рынка

1.1.1. Активным рынком в отношении ценной бумаги, допущенной к торгам на российской или иностранной бирже¹, признается доступная (наблюдаемая) биржевая площадка (из числа приведенных в Приложении А), если для нее одновременно справедливо:

- За последние 10 торговых дней (предшествующих дате определения справедливой стоимости ценной бумаги и включающих эту дату):
 - количество совершенных сделок с ценной бумагой составляет не менее 10 и
 - совокупный объем совершенных сделок с ценной бумагой составляет не менее 500 тыс. рублей.²
- Раскрыты данные об объеме торгов безадресных сделок в режиме основных торгов³ на наиболее поздний торговый день биржевой площадки и объем торгов не равен нулю⁴
- На наиболее поздний торговый день ($\leq$ даты определения справедливой стоимости)⁵ наблюдаются цены, позволяющие произвести определение справедливой стоимости в соответствии с п.1.2.1.

1.1.2. Для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются данные основного активного рынка.

Основным рынком для ценной бумаги, допущенной к торгам на российской или иностранной бирже, признается биржевая площадка, являющаяся активным рынком с наибольшим для данной ценной бумаги объемом торгов и уровнем активности.

Основным рынком в отношении ценной бумаги российского эмитента признается:

- Московская биржа, если она является активным рынком на дату определения справедливой стоимости;
- иная российская биржевая площадка, если Московская биржа не является активным рынком на дату определения справедливой стоимости - если такая торговая площадка является активным рынком и на ней определен наибольший (по сравнению с иными активными российскими торговыми площадками) общий

¹ При наличии доступа к иностранной бирже и соответствующей инфраструктуре

² При необходимости объем определяется по официальному курсу соответствующей иностранной валюты к рублю на дату определения справедливой стоимости

³ Информация о сделках, заключенных на рынке РЕПО не используется

⁴ Применимо, если дата расчета является торговым днем для наблюдаемых биржевых площадок

⁵ т.е. на дату определения справедливой стоимости или предшествующий торговый день, в случае если дата определения справедливой стоимости не является торговым днем.

объем совершенных сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.

Основным рынком в отношении ценной бумаги иностранного эмитента признается:

- биржевая площадка (российская или иностранная) – если такая торговая площадка является активным рынком и на ней определен наибольший (по сравнению с иными активными торговыми площадками) общий объем совершенных сделок по количеству ценной бумаги за последние 10 торговых дней.

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

1.2. АЛГОРИТМЫ ОЦЕНКИ

1.2.1. Для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются следующие наблюдаемые данные активных рынков:

А. цены, рассчитанные в отношении ценной бумаги на наиболее поздний торговый день ($\leq$ даты определения справедливой стоимости) российской биржевой торговой площадкой, признанной основным рынком (в порядке убывания приоритета):

- **цена спроса** на момент окончания торговой сессии – если цена спроса находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;
- **средневзвешенная цена**, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату;
- **цена закрытия**

В. цены, рассчитанные в отношении ценной бумаги на наиболее поздний торговый день ($\leq$ даты определения справедливой стоимости) иностранной биржевой торговой площадкой, признанной основным рынком (в порядке убывания приоритета):

- **цена спроса**, если цена спроса на момент окончания торговой сессии находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;
- **цена закрытия.**

1.2.2. В отсутствии активных рынков (при невозможности определить основной рынок в соответствии с п.1.1.2) для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются следующие наблюдаемые данные (в порядке убывания приоритета):

- расчетная стоимость инвестиционного пая ОПИФ, ИПИФ, ЗПИФ, рассчитанная на наиболее позднюю дату определения СЧА ПИФ ($\leq$ даты определения

справедливой стоимости, но не ранее последнего рабочего дня предыдущего месяца), раскрытая / представленная управляющей компанией ПИФ;

- цена, определенная ценовым центром НРД при условии, что она определена:
 - на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включительно);
 - с использованием Методики определения стоимости рублевых облигаций, включая дополнения к ней, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2;
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2;
 - с использованием Методики оценки облигаций без международных рейтингов, включая дополнения к ней, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2;
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2;
 - с использованием Методики определения стоимости корпоративных еврооблигаций опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2;
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2;
 - метод индексного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3;
 - с использованием Методики определения стоимости еврооблигаций Правительства РФ, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2;
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2;

метод смещенного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3.

НПФ на основании профессионального суждения может признать расчётную стоимость пая и цену НРД неприменимой и определить цену на основании профессионального суждения, согласованного с аудитором НПФ.

1.2.3. При применении Алгоритмов 1 и 2 используются совокупные результаты торгов основной и дополнительных сессий Московской биржи.

1.2.4. Алгоритм 1, Алгоритм 2 применяются для определения справедливой стоимости ценных бумаг, по которым наблюдаются признаки обесценения, с учетом особенностей, установленных в п.6.

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

- суммы частичного погашения основного долга – с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска;
- суммы купонного дохода – с даты окончания соответствующего купонного периода

1.2.6. Определение справедливой стоимости в рублях исходя из количества ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости

- а) В случае применения методов, отличных от метода дисконтирования, справедливая стоимость признается равной:

$$CC = \text{ОКРУГЛ}(\text{Цена} * \text{Количество} * \text{Курс}; 2) + \\ + \text{ОКРУГЛ}(\text{ОКРУГЛ}(\text{Купон} * \text{Количество}; 2) * \text{Курс}; 2),$$

- б) В случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной:

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

где:

CC – справедливая стоимость ценной бумаги;

Цена – данные, предусмотренные настоящей Методикой, в отношении единицы ценной бумаги в валюте соответствующей цены (для долговых ценных бумаг – в валюте номинала). Если дата, по состоянию на которую получены данные, для долговой ценной бумаги, не совпадает с датой определения справедливой стоимости, указанные данные изменяются пропорционально изменению номинала (отношению номинала на дату определения справедливой стоимости к номиналу на дату, за которую получены данные).

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.3;

Количество – количество ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

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

Курс – официальный курс валюты Цены (для долговых ценных бумаг – валюты номинала) к рублю на дату определения справедливой стоимости.

1.2.7. Справедливая стоимость ценной бумаги одного выпуска на дату расчета справедливой стоимости определяется как произведение общего количества ценных бумаг одного выпуска и цены, определенной в соответствии с настоящей Методикой. Корректировка погрешности при разнице полученной суммы с расчетом в разрезе партий производится на наиболее позднюю приобретенную партию.

Примечание:

Если в дату определения справедливой стоимости должна быть применена цена / цены (наблюдаемые данные) на наиболее поздний торговый день, который был до даты частичного погашения основной долга, установленной условиями выпуска по долговым

ценным бумагам, то такая цена / цены корректируется пропорционально изменению основного долга (без промежуточных округлений), результат расчета не округляется.

1.3. ЭКСПЕРТНЫЕ ПАРАМЕТРЫ

При определении справедливой стоимости ценных бумаг могут использоваться экспертные параметры, определяемые НПФ. Указанные параметры не могут отличаться в разных портфелях одной или разных управляющих компаний, заключивших договор доверительного управления с НПФ.

Параметры, которые устанавливаются по решению НПФ⁶:

- прогнозные значения (ненаблюдаемые исходные данные):
 - прогноз роста ВВП (для прогноза денежных потоков по долговым ценным бумагам, ставка купона по которым зависит от ВВП);
 - прогноз инфляции после 2032 года (срока погашения ОФЗ 52004RMFS) (для прогноза денежных потоков по долговым ценным бумагам, ставка купона или индексируемый номинал по которым, зависит от инфляции).
- иные исходные данные, которые могут быть использованы в отдельных случаях при определении расчетной цены долговых ценных бумаг (в соответствии с п.3) и устанавливаются на основе мотивированного суждения Фонда, в том числе:
 - премия за субординированность;
 - экспертное значение кредитного спреда для выпуска ценных бумаг.

Источники прогнозных данных и порядок их использования при вынесении профессионального суждения устанавливаются НПФ и должны быть едиными для всех портфелей всех управляющих компаний, с которыми НПФ заключены договоры доверительного управления.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

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

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n \left(CF_i \times \frac{(t_i - \tau)}{365} \right), \quad (2.1)$$

Где:

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

⁶ Параметры подлежат регулярному пересмотру и заблаговременно доводятся НПФ до сведения всех управляющих компаний, с которыми заключены договоры доверительного управления, и специализированного депозитария.

t_i	- дата частичного (или полного) погашения номинала;
τ	- дата оценки.

В случае если выпуском не предусмотрено частичное погашение основного долга (амортизация), то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты определения справедливой стоимости до наиболее ранней из дат: даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

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

Примечание:

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

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

2.2. Ставка КБД (значение кривой бескупонной доходности) может рассчитываться в точке, соответствующей:

- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге, определенному согласно п.2.1, или
- срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных п.3.2 и Приложением №4 Правил, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных Приложением №5 Правил, или
- иному сроку в случаях, определенных Правилами.

Примечание:

При расчете Ставки КБД значение срок определяется в годах, округляется до 4 знаков после запятой. Исходные данные (за исключением п.2.1), определенные в днях, переводятся путем деления исходного значения на 365. Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как:

- 1 месяц: 0.0833 года
- 2 месяца: 0.1667 года
- 3 месяца: 0.2500 года
- 4 месяца: 0.3333 года

⁷ Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

- 5 месяцев: 0.4167 года
- 6 месяцев: 0.5000 года
- 7 месяцев: 0.5833 года
- 8 месяцев: 0.6667 года
- 9 месяцев: 0.7500 года
- 10 месяцев: 0.8333 года
- 11 месяцев: 0.9167 года
- 12 месяцев: 1.0000 год.

В расчете используются:

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

При определении:

- прогнозных значений инфляции согласно п.4. Приложения №4 настоящих Правил, или
- прогнозных значения прочих переменных параметров согласно п. 5 Приложения №4 настоящих Правил, или
- ставки дисконтирования согласно п.3.3 Приложения №2 настоящих Правил,

в расчете используются динамические параметры G-кривой на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включительно).

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Примечание:

При расчете Ставки КБД промежуточные округления не производятся, результат выражается в процентах, округляется до 2 знаков после запятой.

3. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

3.1. Принципы определения расчетной цены

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле (2.2):

$$DCF = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(Dk - Дата)/365}}, \quad (2.2)$$

где:

CF_k - сумма каждого денежного потока, определенная согласно п. 3.2 и Приложения №4;

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

- D_k - дата каждого денежного потока, определенная согласно п. 3.2 и Приложения №4;
- Y - ставка дисконтирования, определенная согласно п. 3.2 и Приложения №4;
- Дата* - дата определения справедливой стоимости.

Примечание:

При расчете используются следующие подходы к округлению:

- округления производятся по правилам математического округления;
- CF_k - будущий денежный поток, значение округляется до 2 знаков после запятой;
- DCF_k - дисконтированный денежный поток, промежуточные округления не производятся, результат не округляется;
- DCF – общая сумма дисконтированных денежных потоков, результат округляется до 4 знаков после запятой («грязная цена» долговой ценной бумаги с учетом НКД).

3.2. Формирование графика будущих денежных потоков определяется в соответствии с Приложением №4 настоящих Правил.

3.3. Определение ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату расчета справедливой стоимости.

Ставка дисконтирования принимается равной Ставке КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты ценной бумаги, увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда:

- если расчетная цена определяется для целей справедливой стоимости (цены) в Алгоритме 1, то в расчете ставки дисконтирования могут быть использованы:
 - экспертное значение кредитного спреда;
 - медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с Приложением №5 Правил – если не задано экспертное значение кредитного спреда (за исключением долговых инструментов, отнесенных к IV рейтинговой группе, медианное значение кредитного спреда для которых определяется в особом порядке);
 - для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Примечание:

Если значение кредитного спреда устанавливается исходя из наблюдаемых данных (в том числе на основе кредитного спреда по аналогичным выпускам данного эмитента, медианного значения спреда рейтинговой группы, скорректированного на премию/дисконт за особые условия на основе наблюдаемых данных), расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2. В остальных случаях расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

4. МОДЕЛЬ КОРРЕКТИРОВКИ ИСТОРИЧЕСКОЙ ЦЕНЫ ДОЛЕВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

Справедливая стоимость акций российских эмитентов, допущенных к торгам на Московской бирже, может определяться в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (уровень 2) (далее – модель CAPM). Данная модель применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены 1, 2 уровня в течение не более 10 торговых дней Московской биржи (далее 3 уровень).

Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

Расчет справедливой стоимости долевой ценной бумаги по модели корректировки исторической цены производится по формуле (2.3):

$$P_1 = P_0 \times (1 + E(R)) \quad (2.3),$$

где:

P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости. Результат расчета округляется до 6 знаков после запятой;

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

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

Ожидаемая доходность ценной бумаги определяется по следующей формуле модели CAPM:

$$E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f) \quad (2.4)$$

$$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1 \quad (2.5)$$

$$R'_f = R_f \times \frac{(T_1 - T_0)}{365} \quad (2.6)$$

где:

Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. В целях определения справедливой стоимости настоящей Методикой устанавливается значение $\beta = 1$;

R_m – доходность рыночного индикатора;

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

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже, безрисковая ставка доходности – ставка КБД на интервале в один год. При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.

В качестве рыночного индикатора для сравнения с динамикой акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (IMOEX).

Показатель R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM.

5. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ В ПОРЯДКЕ, ОТЛИЧНОМ ОТ АЛГОРИТМОВ 1, 2

5.1. Ценные бумаги дополнительного выпуска, депозитарные расписки, ценные бумаги, полученные в результате конвертации

При невозможности определить справедливую стоимость ценной бумаги с использованием Алгоритма 1, Алгоритма 2, в т. ч. в отсутствие наблюдаемых данных для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги могут быть применены следующие методы и данные:

- в отношении ценной бумаги дополнительного выпуска применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для основного выпуска;
- в отношении депозитарной расписки применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для представляемой ценной бумаги в соответствии со справедливой стоимостью единицы базового актива (ценной бумаги, лежащей в основе депозитарной расписки). Указанные цены применяются с учетом количества представляемой ценной бумаги;
- в отношении долевой ценной бумаги, приобретенной при первичном размещении в форме аукциона на российской бирже, применяется цена приобретения – в течение не более чем 30 дней с даты приобретения;
- в отношении долевой ценной бумаги, если она получена в результате конвертации в нее исходной ценной бумаги, входившей/ входящей в состав активов, применяются на дату определения справедливой стоимости:
 - наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для исходной ценной бумаги. Указанные данные применяются с учетом коэффициента конвертации;
 - стоимость ценной бумаги, определенная на дату конвертации, - в случае прекращения обращения исходной ценной бумаги - в течение 30 дней с даты конвертации.

5.2. Ценные бумаги, срок погашения которых наступил

С даты полного погашения выпуска долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в отсутствии признаков обесценения и иных данных о справедливой стоимости (в т. ч. на основе профессионального суждения) его справедливая стоимость признается равной сумме основного долга, подлежащего погашению, (по остатку - за вычетом суммы денежных средств, фактически поступивших в счет ее погашения).

Справедливая стоимость ценных бумаг, срок погашения которых наступил, по которым наблюдаются признаки обесценения, рассчитывается с учетом п.6.

6. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ ПРИ НАЛИЧИИ ПРИЗНАКОВ ИХ ОБЕСЦЕНЕНИЯ

6.1. Все выпуски долевых и долговых ценных бумаг эмитента и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг признаются обесцененными, в том числе, в случае:

- а) официального опубликования решения о признании эмитента банкротом – со дня опубликования сообщения;
- б) официального опубликования решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или о признании эмитента банкротом;
- в) официального опубликования сообщения о существенном факте в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг⁹ эмитента, подтверждающего дефолт¹⁰ (кроме технического).

Условия подпункта «с» применяются со дня опубликования указанного сообщения до дня, предшествующего дню официального опубликования сообщения о существенном факте, подтверждающем исполнение соответствующего обязательства в полном объеме.

Пункт 6.1 применяется только к ценным бумагам российских эмитентов, в отношении которых установлены требования к публикации / раскрытию указанной выше информации. В отношении ценных бумаг иностранных эмитентов пункт может применяться при доступности информации об аналогичных событиях, опубликованной в соответствии с законодательством иных государств.

6.2. Все выпуски долевых и долговых ценных бумаг эмитента и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг признаются обесцененными в дату при наличии просрочки выполнения эмитентом хотя бы одного обязательства, предусмотренного выпуском ценной бумаги, в течение:

⁹ Не зависимо от того, составляет такой выпуск активы Фонда или нет.

¹⁰ Включая дефолт по исполнению эмитентом оферты.

для долговых ценных бумаг российских эмитентов - более 10 рабочих дней со дня возникновения¹¹ обязательства,

для долговых ценных бумаг иностранных и международных эмитентов - более 10 рабочих дней со дня возникновения обязательства,

для долевого ценных бумаг российских эмитентов - более 25 рабочих дней со дня возникновения обязательства,

для долевого ценных бумаг иностранных и международных эмитентов - более 25 рабочих дней со дня возникновения обязательства.

Условия пункта 6.2 применяются до даты исполнения эмитентом соответствующего обязательства (обязательств), предусмотренного выпуском долговой ценной бумаги, перед Фондом (управляющей компанией Фонда) в полном объеме.

Пункт 6.2 применяется только в случае, если не применен п.6.1.

6.3. Все выпуски долевого и долговых ценных бумаг эмитентам и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг могут быть признаны обесцененными в иных случаях, помимо указанных в п.6.1, 6.2, в соответствии с МСФО.

6.4. Алгоритмы (методы) определения справедливой стоимости применяются в отношении ценных бумаг, признанных обесцененными на дату расчета справедливой стоимости, с учетом следующего:

6.4.1. в отношении выпусков долговых и долевого ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с п.6.1 «а», справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период);

6.4.2. в отношении выпусков долговых ценных бумаг, признанных обесцененными, срок погашения которых наступил, справедливая стоимость выпуска признается равной:

- стоимости, определенной на основе профессионального суждения НПФ, или
- нулю - в отсутствии указанных выше данных.

6.4.3. в отношении иных выпусков долговых ценных бумаг, признанных обесцененными, если на дату не определена цена основного активного рынка и отсутствуют иные некорректируемые наблюдаемые данные 1 или 2 уровня (в т. ч. цены информационных агентств), предусмотренные разделом I, то:

метод дисконтирования (приведенной стоимости) будущих денежных потоков, с использованием подходов, предусмотренных п. 3 раздела I, не применяется;

справедливая стоимость выпуска признается равной:

- стоимости, определенной на основе профессионального суждения НПФ, или
- нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период) - в отсутствии указанных выше данных.

¹¹ Здесь и далее под датой возникновения обязательства понимается одна из дат, определенных в соответствии с условиями выпуска долговой ценной бумаги (соответственно обязательству):

- дата окончания периода, по истечении которого выплачивается купонный доход;
- дата частичного погашения основного долга до наступления даты погашения выпуска;
- дата погашения выпуска.

6.4.4. в отношении иных выпусков долевых ценных бумаг, признанных обесцененными, если на дату не определена цена основного активного рынка и отсутствуют иные некорректируемые наблюдаемые данные 1 или 2 уровня (в т.ч. цены информационных агентств), предусмотренные разделом I, то:

скорректированная историческая цена не применяется;

справедливая стоимость выпуска признается равной:

- стоимости, определенной на основе отчета оценщика или
- стоимости, определенной на основе профессионального суждения НПФ, или
- нулю - в отсутствии указанных выше данных.

6.4.5. оценка, произведенная независимым оценщиком до даты обесценения выпуска (без учета признаков обесценения), в целях определения справедливой стоимости не применяется.

6.5. Справедливая стоимость обесцененных на дату требований к эмитенту признается равной нулю, включая:

- требование на выплату купонного дохода (за предыдущие купонные периоды)
- требование на погашение основного долга (частичное, срок которого наступил)
- требование на выплату объявленных дивидендов.

II. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, РАЗМЕЩЕННЫХ ПО ДОГОВОРАМ БАНКОВСКОГО ВКЛАДА (ДЕПОЗИТОВ)

1. Для денежных средств, размещенных во вклады, (депозитов) оцениваемых по справедливой стоимости, определение справедливой стоимости осуществляется ежедневно, включая проверку процентной ставки, выбор метода расчета в зависимости от результата проверки, расчет ставки дисконтирования.
2. Справедливая стоимость депозитов определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков - DCF).

Метод дисконтирования не применяется:

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

Эффект от дисконтирования не является существенным, если

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

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

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка ставки по договору:

- процентной ставки, установленной условиями договора (далее - номинальная ставка)¹² - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год),
- фактической ЭСП по депозиту - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет один год и более.

Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) определяется исходя из значений:

- безрисковой ставки доходности. В качестве безрисковой ставки доходности применяется значение безрискового индикатора на дату определения справедливой стоимости депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка¹³, и
- минимального и максимального соответственно значений кредитных спредов (за исключением депозитов, отнесенных к IV рейтинговой группе). Кредитные спреды

¹² Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости составляет менее одного года.

¹³ Корректировка депозитного рынка отражает общее соотношение ставок на рынке депозитов и ставок безрискового индикатора.

определяются для депозита в соответствии с Приложением № 5 Правил (с учетом премии за субординированность).

Для депозитов, отнесенных к IV рейтинговой группе, проверка процентной ставки по договору выполняется с применением диапазона рыночных ставок, рассчитанного с применением кредитных спредов, установленных для III рейтинговой группы.

4. В качестве безрисковых индикаторов применяются следующие эталонные финансовые индикаторы (ставки):

- для депозитов, номинированных в валюте Российской Федерации – ставка RUSFAR;
- для депозитов, номинированных в Долларах США – ставка SOFR (Secured Overnight Financing Rate)¹⁴;
- для депозитов, номинированных в Евро – ставка ESTR (Euro short-term rate)¹⁵.

5. Корректировка депозитного рынка $Spread^D$ рассчитывается по формуле (2.7) как разница среднего значения наблюдаемой рыночной ставки в отношении депозита на горизонте 3 месяца и среднего значения безрискового индикатора за аналогичный период:

$$Spread^D = \text{ОКРУГЛ} \left(\frac{1}{3} \sum_{i=1}^3 r_{\text{рын}_i} - \overline{R_f}; 2 \right), \quad (2.7)$$

где:

- $r_{\text{рын}_i}$ – наблюдаемая рыночная ставка в отношении депозита;
- $\overline{R_f}$ – среднее значение безрискового индикатора за тот же период, за который определены значения наблюдаемой рыночной ставки в отношении депозита.

Значение $Spread^D$ рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

6. В качестве наблюдаемых рыночных ставок применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России¹⁶.

Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России в целом по РФ.

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы, включающей позиции:

- до 30 дней, включая «до востребования»;
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года;
- от 1 года до 3 лет;

¹⁴ <https://www.sofrrate.com/>

¹⁵ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

¹⁶ http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem.

- свыше 3 лет.

Наблюдаемой рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате определения справедливой стоимости, в валюте, соответствующей валюте депозита, на срок, сопоставимый с ожидаемым сроком размещения, рассчитанным от даты определения справедливой стоимости.

7. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается с учетом следующего:

7.1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков (DCF) рассчитывается по формуле (без промежуточных округлений) (2.8):

$$DCF = \sum_{n=1}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{\frac{Dn - Дата}{365}}} \quad (2.8),$$

где:

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

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования, определенная в соответствии с настоящими Правилами;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков с даты определения справедливой стоимости до даты погашения депозита;

n – порядковый номер денежного потока, принадлежащий множеству j .

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

7.2. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и процентного дохода в течение ожидаемого срок размещения депозита.

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

7.3. Величина денежного потока принимается равной:

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

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

7.4. Датой денежного потока считается:

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

7.5. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков по депозиту определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.

Ставка дисконтирования принимается равной:

- фактической ЭСП – если проверяемая ставка по договору соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости;
- Безрисковой ставке доходности (безрискового индикатора на дату определения справедливой стоимости депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка), скорректированной на медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы, к которой отнесен депозит в соответствии с Приложением № 5 Правил, – если проверяемая ставка по договору не соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости.

7.6. График денежных потоков корректируется в случае:

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

График денежных потоков может быть скорректирован в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений.

8. Справедливая стоимость депозита рассчитывается с учетом следующего.

8.1. В случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной:

$$CC = DCF + \text{ПроцентПг} \quad (2.9)$$

8.2. Если метод дисконтирования не применяется, справедливая стоимость признается равной:

$$CC = \text{ОД} + \text{ПроцентТк} + \text{ПроцентПг} \quad (2.10)$$

где:

СС = справедливая стоимость депозита;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.7.1 на дату определения справедливой стоимости;

ОД – сумма основного долга на дату определения справедливой стоимости (с учетом капитализированного процентного дохода);

ПроцентТк – процентный доход за текущий процентный период (срок окончания которого не наступил), накопленный на дату определения справедливой стоимости;

ПроцентПг – процентный доход (за исключением капитализированного процентного дохода) за процентные периоды, сроки окончания которых наступили на дату определения справедливой стоимости. Значение ПроцентПг равно:

- сумме процентного дохода, начисленного в соответствии с условиями договора на дату окончания соответствующего процентного периода, (по остатку на дату определения справедливой стоимости - за вычетом суммы денежных средств фактически поступивших в счет его погашения) - в течение 10 дней с даты окончания соответствующего процентного периода;
- 0 (нулю) – по истечении 10 дней с даты окончания соответствующего процентного периода.

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

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

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

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ), ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ОЦЕНИВАЕМЫХ ПОСЛЕ ПЕРВОНАЧАЛЬНОГО ПРИЗНАНИЯ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

I. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

1. После первоначального признания и до прекращения признания по амортизированной стоимости оцениваются долговые ценные бумаги, классифицированные в категории¹:
 - долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения,
 - долговые ценные бумаги (включая векселя), учитываемые по амортизированной стоимости (кроме ценных бумаг, удерживаемых до погашения).

2. 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.

Амортизированная стоимость рассчитывается ежедневно отдельно:

- по каждой ценной бумаге – для неэмиссионных ценных бумаг;
- по каждой партии² ценных бумаг одного выпуска - для эмиссионных ценных бумаг. При этом расчет амортизированной стоимости выполняется исходя из остатка ценных бумаг партии на дату определения стоимости.

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

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

При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями выпуска долговой ценной бумаги, суммы дисконта и премии начисляются / списываются равномерно в течение срока обращения долговой ценной бумаги.

¹ В терминологии ОСБУ НФО - Положение "Отраслевой стандарт бухгалтерского учета операций с ценными бумагами в некредитных финансовых организациях" (утв. Банком России 01.10.2015 N 494-П) и МСФО39.

² Здесь и далее под партией понимается совокупность ценных бумаг одного выпуска, приобретенных на общих условиях (в рамках одного договора (сделки)) и признанных единовременно.

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

ЭСП определяется отдельно:

- по каждой ценной бумаге – для неэмиссионных ценных бумаг;
- по каждой партии ценных бумаг одного выпуска - для эмиссионных ценных бумаг.

4. Амортизированная стоимость долговой ценной бумаги с применением метода ЭСП определяется согласно следующего алгоритма:

$$AC = СПП - \sum_{i=1}^n (ВПОС_i + П_i \pm K_i) + \sum_{p=1}^m ПР_p - РО \quad (3.1),$$

где:

СПП - стоимость при первоначальном признании;

ВПОС - выплаты в погашение основной суммы долга;

П - полученные процентные доходы;

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

РО - резерв под обесценение;

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

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

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

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

ПР - процентные доходы (расходы), рассчитанные с применением метода ЭСП по формуле (3.2):

$$ПР_p = \text{ОКРУГЛ}(AC_{p-1} * (1 + ЭСП)^q; 2) - AC_{p-1} \quad (3.2),$$

где:

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

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

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

5. ЭСП определяется на дату первоначального признания и подлежит пересмотру в случаях, определенных учетной политикой НПФ согласно ОСБУ НФО, МСФО, в т.ч. в дату наступления следующих событий в отношении ценной бумаги:

- в дату оферты – если право не использовано;

- в дату изменения сведений о дате оферты, которая была использована для определения ожидаемого срока обращения ценной бумаги при расчете ЭСП³;
- в дату окончания каждого купонного периода – если в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента (индекс потребительских цен, аналогичные);
- в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлены ранее неопределенные ставки на следующий (последующие) купонные периоды (за исключением ценных бумаг, по которым в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента);
- в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлена ранее неопределенная величина погашения основного долга (если условиями выпуска предусмотрено частичное погашение основного долга, но не установлены суммы погашения на весь срок обращения);
- в дату окончания каждого квартала – в отношении ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины основного долга (номинала) включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента;
- в иных случаях, определенных согласно ОСБУ, МСФО (включая дату реклассификации ценных бумаг – если это предусмотрено для соответствующих категорий ценных бумаг).

6. ЭСП принимается равной:

- фактической ЭСП на дату первоначального признания - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости приобретения ценной бумаги (партии) (P_0), сформированной на дату ее первоначального признания в соответствии с учетной политикой, ОСБУ, МСФО;
- фактической ЭСП на дату пересмотра ЭСП - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости ценной бумаги (партии) (P_0), сформированной на дату пересмотра ЭСП в соответствии с учетной политикой, ОСБУ, МСФО. Расчет нового значения ЭСП выполняется с учетом всех процентных доходов, начисленных в дату пересмотра ЭСП, (включая начисление корректировки, увеличивающей / уменьшающей стоимость ценных бумаг, с использованием ранее определенной ЭСП).

Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночной условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения. В случае если стоимость приобретения ценной бумаги⁴, не признана справедливой стоимостью, НПФ

³ под датой изменения сведений о дате оферты понимается дата, в которую раскрыта информация об аннулировании ранее объявленной даты оферты или о наличии более ранней даты оферты, за исключением оферты, предусматривающей право выкупа эмитентом ценных бумаг по соглашению с их владельцами, в том случае, если объем выкупа не равен объему выпуска ценных бумаг в обращении.

⁴ с учетом дополнительных затрат и стоимости сделки ПФИ, начисленной до даты первоначального признания в случаях, установленных ОСБУ НФО.

осуществляет корректировку стоимости приобретения до справедливой стоимости в момент первоначального признания, и осуществляется расчет ЭСП исходя из полученной справедливой стоимости.

7. Формирование графика будущих денежных потоков в целях расчета ЭСП осуществляется в соответствии с Приложением №4 настоящих Правил
8. Расчет фактической ЭСП выполняется с точностью до 7 знаков после запятой в процентном выражении (9 знаков в долевым выражении) по формуле (3.3):

$$0 = \sum_{n=0}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(Dn - D_0)/365}} \quad (3.3)$$

Где

Y - искомое значение ставки дисконтирования (ЭСП);

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода обращения;

n - порядковый номер денежного потока, где

n=0 соответствует «входному» денежному потоку;

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с Приложением № 4 Правил;

P_n – величина денежного потока n, где

значение P₀ равно балансовой стоимости партии ценной бумаги на дату расчета ЭСП (без учета переоценки), до которой дисконтируются будущие денежные потоки, взятой со знаком минус;

значения от P₁ до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с Приложением №4 Правил;

D_n – дата денежного потока n, где

D₀ равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D₁ до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с Приложением №4 Правил.

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

II. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, РАЗМЕЩЕННЫХ ПО ДОГОВОРАМ БАНКОВСКОГО ВКЛАДА (ДЕПОЗИТОВ)

1. Денежные средства, размещенные по договору банковского вклада, (далее - депозит) оцениваются по амортизированной стоимости, если при первоначальном признании депозит классифицирован в категорию оцениваемых по амортизированной стоимости, и отражается в составе активов НПФ.
2. Амортизированной стоимостью депозита признается сумма, в которой депозит оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на

начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

3. Амортизированная стоимость депозита рассчитывается ежедневно отдельно по каждому депозиту.
4. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП).

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

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

ЭСП определяется отдельно по каждому депозиту.

5. Метод ЭСП не применяется к депозиту, если:
 - депозит имеет срок погашения "до востребования";
 - эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

- срок погашения депозита составляет менее одного года и
 - процентная ставка по договору соответствует рыночным условиям.
6. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка:

- процентной ставки, установленной условиями договора (далее - номинальная ставка)⁵ - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты первоначального признания, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год),
- фактической ЭСП по депозиту - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты первоначального признания, составляет один год и более.

Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) рассчитывается исходя из значения безрисковой ставки доходности и минимального и максимального соответственно значений из диапазона кредитных спредов.

В качестве безрисковой ставки доходности применяется значение безрискового индикатора на дату первоначального признания депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка⁶.

Диапазон кредитных спредов (минимальное, максимальное, медианное значения) определяется для депозита в соответствии с Приложением № 5 к настоящим Правилам.

⁵ Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты первоначального признания составляет менее одного года.

⁶ Корректировка депозитного рынка отражает общее соотношение ставок на рынке депозитов и ставок безрискового индикатора.

7. В качестве безрисковых индикаторов применяются следующие эталонные финансовые индикаторы (ставки):
- Для депозитов, номинированных в валюте Российской Федерации - ставка RUSFAR;
 - Для депозитов, номинированных в Долларах США – ставка SOFR (Secured Overnight Financing Rate)⁷;
 - Для депозитов, номинированных в Евро - ставка €STR (Euro short-term rate)⁸.
8. Корректировка депозитного рынка $Spread^D$ рассчитывается по формуле (3.4) как разница среднего значения наблюдаемой рыночной ставки в отношении депозита на горизонте 3 месяца и среднего значения безрискового индикатора за аналогичный период:

$$Spread^D = \text{ОКРУГЛ} \left(\frac{1}{3} \sum_{i=1}^3 r_{\text{рын}_i} - \overline{R_f}, 2 \right), \quad (3.4)$$

где:

- $r_{\text{рын}_i}$ - наблюдаемая рыночная ставка в отношении депозита;
- $\overline{R_f}$ - среднее значение безрискового индикатора за тот же период, за который определены значения наблюдаемой рыночной ставки в отношении депозита.

Значение $Spread^D$ рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

9. В качестве наблюдаемых рыночных ставок применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России⁹.

Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России, в целом по РФ.

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы (развернутой), включающей позиции:

- до 30 дней, включая «до востребования»;
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года;
- от 1 года до 3 лет;
- свыше 3 лет.

Наблюдаемой рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате первоначального признания депозита, в валюте, соответствующей валюте депозита, на срок, сопоставимый с ожидаемым сроком размещения депозита.

⁷ <https://www.sofr.com/>

⁸ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

⁹ http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem.

10. ЭСП определяется на дату первоначального признания депозита и подлежит пересмотру в случаях, определенных учетной политикой НПФ согласно ОСБУ НФО, МСФО, в т. ч. в случае корректировки графика денежных потоков в связи с наступлением следующих событий:

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

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

11. ЭСП на дату первоначального признания депозита в зависимости от результатов проверки соответствия ставки по договору рыночным условиям принимается равной:

- фактической ЭСП - ставке, дисконтирующей ожидаемые денежные потоки в течение ожидаемого срока размещения депозита точно до стоимости депозита (P_0) при его первоначальном признании, равной сумме денежных средств, размещенных в депозит,¹⁰ - если анализируемая ставка соответствует рыночным условиям;
- рыночной ЭСП – значению медианной процентной ставки из диапазона рыночных ставок, рассчитанной для депозита исходя из значения безрисковой ставки доходности (безрискового индикатора на дату первоначального признания депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка), и медианного значения кредитного спреда - если анализируемая ставка по договору не соответствует рыночным условиям.

Если на дату первоначального признания ставка по договору признана нерыночной, выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита с использованием в качестве ставки дисконтирования рыночной ЭСП (независимо от срока погашения депозита).

12. ЭСП на дату ее пересмотра принимается равной:

- фактической ЭСП - ставке, дисконтирующей ожидаемые денежные потоки в течение ожидаемого срока размещения депозита до стоимости депозита (P_0), сложившейся на дату пересмотра ЭСП (включая процентные доходы, начисленные за дату пересмотра ЭСП).

13. Если после даты первоначального признания депозита график ожидаемых денежных потоков по депозиту, в отношении которого применяется метод ЭСП, пересмотрен в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений (за исключением случаев, предусмотренных в п.10), то на дату изменения графика:

- не выполняется пересмотр ЭСП по депозиту;
- выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования

¹⁰ прочие расходы (затраты по сделке) не включаются в расчет ЭСП. Прочие расходы в силу их незначительности признаются в составе прибылей и убытков в дату их оплаты.

первоначальной ЭСП (рассчитанной на дату первоначального признания или на дату пересмотра ЭСП согласно п.11 или 12).

14. Расчет фактической ЭСП выполняется с учетом следующего:

14.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и процентного дохода до даты погашения депозита, в течение ожидаемого срока размещения депозита. Ожидаемый срок размещения депозита определяется с даты расчета ЭСП до даты погашения депозита, установленной договором, или даты, до которой определена процентная ставка (по договору с плавающей процентной ставкой).

14.2. Дата денежного потока принимается равной:

- дате окончания каждого процентного периода, по завершению которого в соответствии с условиями договора осуществляются выплаты процентного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дате, до которой определен ожидаемый срок размещения депозита.

14.3. Величина денежного потока принимается равной

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

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

15. Расчет фактической ЭСП выполняется по формуле:

$$0 = \sum_{n=0}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(Dn - Do)/365}}, \quad (3.5)$$

Где

Y - искомое значение ставки дисконтирования (фактическая ЭСП);

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода размещения;

n - порядковый номер денежного потока, где

$n=0$ соответствует «входному» денежному потоку;

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с п.14;

P_n – величина денежного потока n , где

значение P_0 равно стоимости, до которой дисконтируются ожидаемые денежные потоки согласно п.11 или п.13, взятой со знаком минус;

значения от P_1 до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п.14.3;

D_n – дата денежного потока n , где

D_0 равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D_1 до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п.14.2.

Значения рассчитывается без промежуточных округлений в процентом выражении с точностью до 7 знаков после запятой (или в долевым выражении с точностью до 9 знаков после запятой).

16. Амортизированная стоимость депозита с применением метода ЭСП определяется как приведенная стоимость будущих денежных потоков с применением ставки дисконтирования, равной эффективной процентной ставке (ЭСП) по формуле (3.6):

$$AC = \sum_{n=1}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(Dn - Data)/365}}, \quad (3.6)$$

где

AC – искомое значение амортизированной стоимости депозита

Y - значение ЭСП, применяемой в качестве ставки дисконтирования согласно п.11,12;

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода размещения с даты расчета AC;

n - порядковый номер денежного потока, где

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с п.14;

P_n – величина денежного потока n, где

значения от P₁ до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п.14.3;

D_n – дата денежного потока n, где

значения от D₁ до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п.14.2.

Дата – дата первоначального признания депозита.

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

17. Для начисления процентных доходов ЭСП применяется:

- с даты, следующей за датой расчета ЭСП - если проверяемая ставка соответствует рыночным условиям на дату первоначального признания или в случае пересмотра ЭСП;
- с даты расчета ЭСП - если проверяемая ставка не соответствует рыночным условиям на дату первоначального признания.

III. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ПОЛУЧЕННЫХ ПО 1 ЧАСТИ СДЕЛКИ РЕПО (СДЕЛОК ПРЯМОГО РЕПО)

1. Денежные средства, полученные по 1 части сделки РЕПО, (далее – сделка прямого РЕПО) учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе обязательств (кредиторской задолженности) НПФ.
2. Амортизированной стоимостью сделки прямого РЕПО¹¹ признается сумма денежных средств, полученных по 1 части сделки,

¹¹ Сделки прямого РЕПО, заключаемые Фондом, направлены на получение дохода от предоставления во временное владение и пользование ценных бумаг на условиях срочности, платности и возвратности

уменьшенная на сумму начисленных процентных расходов - если процентная ставка по сделке положительная;

увеличенная на сумму начисленных процентных доходов - если процентная ставка по сделке отрицательная.

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

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

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

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

4. Ставка РЕПО рассчитывается в соответствии с условиями сделки в следующем порядке:

$$R = \left(\frac{S_2 - S_1}{S_1} \right) * \frac{100}{\left(T_{365}/365 + T_{366}/366 \right)}, \quad (3.7)$$

где

R - искомая номинальная ставка;

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

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

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

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

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

5. Метод ЭСП не применяется к сделкам прямого РЕПО, если:

- эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

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

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

- сделка РЕПО заключена на организованном рынке ценных бумаг через центрального контрагента (на стандартных условиях) или
 - условия сделки РЕПО (в том числе ставка РЕПО) не отличается существенно от стандартных условий по биржевым сделкам РЕПО (сделкам, заключенной в отношении идентичной или аналогичной ценной бумаги на сопоставимый срок).
7. При появлении намерения заключить сделку, несоответствующую условиям п.5-6, фонд устанавливает:
 - методы проверки соответствия ставки РЕПО (и/или фактической ЭСП) рыночным условиям, включая методы определения диапазона рыночных ставок;
 - способ определения рыночной ЭСП.
 8. В случае применения метода ЭСП в отношении сделки прямого РЕПО, применяется порядок расчета фактической ЭСП, аналогичный порядку, определенному для депозитов в разделе II настоящей Методики.
 9. Стоимость сделки прямого РЕПО учитывается в составе обязательств (у первоначального продавца).

IV. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ПЕРЕДАННЫХ ПО 1 ЧАСТИ СДЕЛКИ РЕПО (СДЕЛОК ОБРАТНОГО РЕПО)

1. Денежные средства, предоставленные по 1 части сделки РЕПО, (далее – сделка обратного РЕПО) учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе активов (дебиторской задолженности) НПФ.
2. Амортизированной стоимостью сделки обратного РЕПО признается сумма денежных средств, переданных по 1 части сделки,
 - увеличенная на сумму начисленных процентных доходов, - если процентная ставка по сделке положительная;
 - уменьшенная на сумму начисленных процентных расходов - если процентная ставка по сделке отрицательная,
 - а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.
 Суммы понесенных дополнительных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части РЕПО включаются в стоимость сделки обратного РЕПО и учитываются в расчете СЧА по остатку на дату расчета СЧА.
3. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода (расхода) или метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП).

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

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

4. Ставка РЕПО рассчитывается в соответствии с условиями сделки в следующем порядке:

$$R = \left(\frac{S_2 - S_1}{S_1} \right) * \frac{100}{\left(T_{365}/365 + T_{366}/366 \right)}, \quad (3.8)$$

Где

R - искомая номинальная ставка

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

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

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

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

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

5. Метод ЭСП не применяется к сделкам обратного РЕПО, если:

- эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

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

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

- сделка РЕПО заключена на организованном рынке ценных бумаг через центрального контрагента (на стандартных условиях) или
- условия сделки РЕПО (в том числе ставка РЕПО) не отличается существенно от стандартных условий по биржевым сделкам РЕПО (сделкам, заключенной в отношении идентичной или аналогичной ценной бумаги на сопоставимый срок).

7. При появлении намерения заключить сделку, несоответствующую условиям п.5-6, фонд устанавливает:

- методы проверки соответствия ставки РЕПО (и/или фактической ЭСП) рыночным условиям, включая методы определения диапазона рыночных ставок;
- способ определения рыночной ЭСП.

8. В случае применения метода ЭСП в отношении сделки обратного РЕПО, применяется порядок расчета фактической ЭСП, аналогичный порядку, определенному для депозитов в разделе II настоящей Методики.

9. Стоимость сделки обратного РЕПО учитывается в составе активов (у первоначального покупателя).

V. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СТОИМОСТИ СДЕЛОК С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ДО ДАТЫ НАЧАЛА РАСЧЕТОВ

1. Стоимость сделок на приобретение ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, по условиям которых дата исполнения (поставкой ценных бумаг) не совпадает с датой заключения сделки, (далее – сделка T+) в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата поставки ценных бумаг) не наступила на дату определения СЧА, определяется в размере разницы между:
 - справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки T+, рассчитанной на дату расчета (без учета накопленного купонного дохода) в соответствии с Методикой определения справедливой стоимости ценных бумаг в составе Приложения 2 к настоящим Правилам, и
 - рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета, (без учета купонного дохода, входящего в сумму сделки).

Стоимость сделки T+ учитывается:

- в случае положительной разницы - в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя,
 - в случае отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя.
2. С даты начала расчетов по сделке T+ стоимость сделки T+ не определяется в соответствии с настоящим разделом, применяются положения раздела 1 Приложения №2 Правил.
 3. Изменение справедливой стоимости по сделкам T+ на приобретение ценных бумаг, признается в отношении ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости.

VI. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ВЕЛИЧИН (СТОИМОСТИ) ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ДЛЯ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

1. Дебиторская задолженность, не содержащая существенного компонента финансирования (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года), учитывается при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которой осуществляется признание дебиторской задолженности.
2. Дебиторская задолженность, содержащая существенный компонент финансирования (предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года), дисконтируется с использованием метода ЭСП и учитывается по амортизированной стоимости.

В случае применения метода ЭСП при определении амортизированной стоимости дебиторской задолженности используется рыночная ЭСП. Порядок определения рыночной ЭСП устанавливается Фондом.

3. Дебиторская задолженность включается в расчет СЧА в размере ее стоимости (по остатку) на дату расчета СЧА за вычетом сформированного резерва под обесценение.
4. По итогам каждого отчетного периода дебиторская задолженность подлежит тестированию на предмет обесценения. Методика тестирования и порядок определения величины и формирования резерва под обесценение по дебиторской задолженности устанавливается учетной политикой НПФ в соответствии с ОСБУ НФО, МСФО.
5. Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции при ее первоначальном признании определяется исходя из:
 - количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо НПФ / управляющей компании НПФ на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и
 - объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа).

Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дохода по паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов при ее первоначальном признании определяется исходя из:

- количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо НПФ / управляющей компании НПФ на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода;
- объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов.

Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.

Величина (стоимость) указанной дебиторской задолженности, а также дебиторской задолженности по выплате эмитентом купонного дохода и частичному погашению основного долга по долговым ценным бумагам после возникновения обязательств эмитента определяется по остатку такой задолженности на дату расчета СЧА за вычетом сформированного резерва под обесценение.

6. Признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям / по процентному (купонному) доходу / по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам, полученным по 1 части сделки РЕПО, не происходит.
7. В целях расчета стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы, учет налога на прибыль с дивидендов по акциям осуществляется в соответствии с учетной политикой НПФ в следующем порядке:

- В момент признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям производится признание условного (оценочного) обязательства в кредиторской задолженности на сумму налога с дивидендов к удержанию, как произведение суммы объявленных дивидендов и действующей ставки налога на прибыль с дивидендного дохода.

- В дату фактической выплаты дивидендов и удержания налога производится восстановление ранее сформированного оценочного обязательства, и отражается сумма налога, фактически удержанная у источника выплаты.

8. Величина (стоимость) денежных средств на расчетных счетах, определяется в сумме их остатка на дату расчета СЧА за вычетом сформированного резерва под обесценение.

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

Величина (стоимость) процентного дохода по денежным средствам на расчетных счетах НПФ / управляющей компании НПФ определяется в сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения процентов на сумму неснижаемого остатка - в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер.

9. Кредиторская задолженность учитывается при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которой осуществляется признание кредиторской задолженности, - по ее остатку на дату расчета СЧА.
10. Сформированные резервы под обесценение, как правило, не включаются в состав кредиторской задолженности и относятся на уменьшение стоимости активов (дебиторской задолженности) при определении СЧА.

ФОРМИРОВАНИЕ ГРАФИКА БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

1. Общие подходы

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

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

- даты оферты¹, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости)/ЭСП;
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимается:

- даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения.

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации²:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);

¹ за исключением оферты, предусматривающей право выкупа эмитентом ценных бумаг по соглашению с их владельцами, в том случае, если объем выкупа не равен объему выпуска ценных бумаг в обращении.

² С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящей Методикой.

- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – величины погашаемой части основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы³ (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом);
- о величинах (включая переменные, значение которых не зависит от решения эмитента), существенных для расчета номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом.

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.

2. Величина индексируемого номинала

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом не предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости/ЭСП, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (4.1):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times (1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1})^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \quad (4.1)$$

где:

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

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

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

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

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого

³ При этом, пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле (4.1a):

$$\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_n \times (1 - \text{СУММ}(\text{ДОЛЯ АМОРТ})_{n-1}, 2), \quad (4.1a)$$

где:

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

НОМИНАЛ ИН_n - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (4.1) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

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

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле (4.1б)

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)), \quad (4.1б)$$

где:

СУММА АМОРТ $_n$ - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

НОМИНАЛ ИН_n - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (4.1) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

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

ДОЛЯ АМОРТ $_n$ - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

3. Величина переменной ставки купона

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

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не зависят от решения эмитента, - исходя ставки, определенной с учетом прогнозных значений таких переменных параметров, (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска),
- для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка» ⁴, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

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

4. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF);
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов. В качестве данных о прогнозных значениях переменных параметров используются прогнозы социально-экономического развития Министерства экономического развития Российской Федерации⁵.

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (4.2) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

⁴ Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка)

⁵ https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - YTM_{52001}, \quad (4.2)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2024г. до 2028г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (4.3), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52001RMFS и 52002RMFS:

$$INF_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52002} - t_{52001} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (4.3)$$

где:

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002}, \quad (4.4)$$

- | | |
|--|---|
| $INF_{\leq 2023}$ | - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (4.2) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4.2) соответствует значению в процентах; |
| $INF_{\leq 2028}$ | - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (4.4) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4.4) соответствует значению в процентах; |
| t_{52001}, t_{52002} | - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой; |
| $\text{КБД}_{52001}, \text{КБД}_{52002}$ | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS; |
| YTM_{52001}, YTM_{52002} | - эффективная доходность к погашению по средневзвешенной цене выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей. |

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029г. до 2030г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (4.5), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52003} - t_{52002} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (4.5)$$

где:

$$INF_{\leq 2030} = \text{КБД}_{52003} - YTM_{52003}, \quad (4.6)$$

$INF_{\leq 2028}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (4.4) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4.4) соответствует значению в процентах;
$INF_{\leq 2030}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (4.6) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4.6) соответствует значению в процентах;
t_{52002}, t_{52003}	- значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;
$КБД_{52002}, КБД_{52003}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS;
YTM_{52002}, YTM_{52003}	- эффективная доходность к погашению по средневзвешенной цене выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031г. до 2032г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (4.7), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2031-2032} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52004} - t_{52003} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (4.7) \right.$$

где:

$$INF_{\leq 2032} = КБД_{52004} - YTM_{52004}, \quad (4.8)$$

$INF_{\leq 2030}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (4.6) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4.6) соответствует значению в процентах;
$INF_{\leq 2032}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (4.8) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4.8) соответствует значению в процентах;
t_{52003}, t_{52004}	- значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;
$КБД_{52003}, КБД_{52004}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS;

YTM_{52003}, YTM_{52004} - эффективная доходность к погашению по средневзвешенной цене выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Примечание:

При выполнении расчета $INF_{2024-2028}$, $INF_{2029-2030}$, $INF_{2031-2032}$ значения показателей $INF_{\leq 2023}$, $INF_{\leq 2028}$, $INF_{\leq 2030}$, $INF_{\leq 2032}$, которые в результате их расчета по формулам (4.2), (4.4), (4.6), (4.8) являются значениями в процентах, переводятся в значения в долях единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формулах (4.3), (4.5), (4.7)). Результат расчета по формулам (4.3), (4.5), (4.7) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Для всех периодов, начинающихся с 2033 г., в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

При расчете справедливой стоимости, если срок погашения/оферты долгового инструмента не превышает 2034г. и отсутствуют иные прогнозные значения переменных параметров, то влияние экспертного прогноза инфляции на результат расчета справедливой стоимости признается незначительным, расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2. В остальных случаях (помимо инфляции используются иные ненаблюдаемые данные или срок погашения превышает 2034г.) влияние экспертного прогноза инфляции признается значительным, расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

5. Прогнозные значения прочих переменных параметров

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

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

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

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра $Rate_f$ рассчитывается по формуле (4.9) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до

погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (КБД_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}), \quad (4.9)$$

$$\text{ср}M_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (4.10)$$

$$M_{CoF} = \text{FIX}_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\,000)}{1\,000 \times t}, \quad (4.11)$$

где:

- | | |
|-----------------------------|---|
| $КБД_{\text{до погашения}}$ | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента; |
| $\text{ср}M_{CoF}$ | - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (4.10) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (4.11), по корзине выпусков ОФЗ-ПК; |
| M_{CoF} | - значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (4.11) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК; |
| $\text{FIX}_{\text{купон}}$ | - значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $\text{FIX}_{\text{купон}}$ принимается равной 1.60%); |
| P | - цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях; |
| t | - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК (рассчитывается в годах). |

Примечание:

На дату утверждения настоящей редакции Методики корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $\text{ср}M_{CoF}$) включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS; 29019RMFS; 29020RMFS; 29021RMFS; 29022RMFS; 29023RMFS; 24021RMFS.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $\text{ср}M_{CoF}$, пересматривается НПФ при размещении новых выпусков ОФЗ-ПК.

Новый перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$, и дата начала его применения устанавливаются НПФ по согласованию со специализированным депозитарием и не требуют оперативного внесения соответствующих изменений в настоящую Методику (утверждения новой редакции Методики).

Выпуск ОФЗ-ПК, исключается из расчета $срM_{CoF}$ при наступлении наиболее ранней из дат:

- даты погашения выпуска;
- даты начала купонного периода, с которого установлены ранее неопределенные ставки купона на весь ожидаемый срок обращения ОФЗ-ПК.

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

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

Примечание:

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

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.05%.

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

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

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

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра $Rate_f$ рассчитывается по формуле (4.12) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом

периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{\text{COF}}) + (\text{КБД}_{\text{срочность ставки}} - \text{КБД}_{1 \text{ день}}), \quad (4.12)$$

где:

$\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет; если к MosPrime6М – то КБД для 6 месяцев);

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

Примечание:

При определении значения $\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2.2 раздела I Приложения №2 Правил.

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

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

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

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

Примечание:

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

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка).

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра. В качестве данных о прогнозных значениях переменных параметров используются прогнозы социально-экономического развития Министерства экономического развития Российской Федерации⁶.

⁶ https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА КРЕДИТНОГО СПРЕДА ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для (далее именуется долговой инструмент):

- долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ);
- денежных средств, размещенных во вклад в кредитной организации (депозитов).

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- медианное значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимается равным соответствующему значению кредитного спреда, рассчитанному для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении депозита:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у банка, в котором размещен депозит, определяется принадлежность депозита к одной из четырех рейтинговых групп;
минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для депозита принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесен депозит (за исключением депозитов, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

Для субординированных долговых инструментов (облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска или депозитов) устанавливается дополнительная премия за субординированность, на которую увеличивается расчетная величина медианного значения кредитного спреда в случаях, предусмотренных настоящим Приложением. Премия за

¹ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов (Уровень 2).

1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – наивысший уровень кредитоспособности, финансовой надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от AAA(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Долговые инструменты, выпущенные Министерством финансов Российской Федерации, относятся к рейтинговой группе I.

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, финансовой надежности (от умеренно высокого до высокого) при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от A-(RU) до AA+(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Рейтинговая группа III – средний уровень кредитоспособности, финансовой надежности (от умеренно низкого до среднего), при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB+(RU) до BBB+(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Рейтинговая группа IV. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в Таблице 1, или
- с рейтингом ниже BB+ (по национальной шкале АКРА (АО)), присвоенным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1.

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

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

Проверка условий для пересмотра рейтинговых групп проводится ежеквартально.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

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

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

Национальная шкала для Российской Федерации				Рейтинговая группа
АКРА (АО)	АО "Эксперт РА"	ООО "НКР"	ООО "НРА"	
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU), A+(RU), A (RU), A-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru, A+.ru, A.ru, A-.ru	AA+ ru , AA ru , AA- ru , A+ ru , A ru , A- ru	Рейтинговая группа II
BBB+(RU), BBB (RU), BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+	BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru, BB+.ru	BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru BB+ ru	Рейтинговая группа III
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				Рейтинговая группа IV

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

При наличии у банка, в котором размещен депозит нескольких рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

3. Особенности определения кредитных спредов для I, II, III рейтинговых групп

Кредитный спред для рейтинговых групп I, II, III рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента.

При вычислении кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней ($\leq$ даты определения справедливой стоимости).

Для расчета медианного значения кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используются значения доходности следующих облигационных индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

- a. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг = AAA(RU))

Тикер: **RUCBTAAAANS**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAAANS>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAAANS/archive/>

- b. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, A-(RU) $\leq$ рейтинг $\leq$ AA+(RU))

Тикер: **RUCBTRA2A**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A/archive/>

- c. Индекс корпоративных облигаций ($> 0,5$ года, BB+ $\leq$ рейтинг $\leq$ BBB+)

Тикер: **RUCBTR2B3B**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке²:

Рейтинговая группа I

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

$$S_{PI} = (Y_{RUCBTAAAANS} - КБД_{RUCBTAAAANS}) \times 100, \quad (5.1)$$

где:

S_{PI} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBTAAAANS}$ - доходность индекса RUCBTAAAANS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBTAAAANS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTAAAANS раскрытой Московской биржей.

² При расчете медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп используются значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации соответствующего рейтинговой группе индекса и значения доходности облигационных индексов Московской биржи за ряд сопоставимых дат, состоящий из 20 последних торговых дней подряд.

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{\text{PГII}} = (Y_{\text{RUCBTRA2A}} - \text{КБД}_{\text{RUCBTRA2A}}) \times 100, \quad (5.2)$$

где:

- | | |
|---------------------------------|---|
| $S_{\text{PГII}}$ | - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах; |
| $Y_{\text{RUCBTRA2A}}$ | - доходность индекса RUCBTRA2A, раскрытая Московской биржей; |
| $\text{КБД}_{\text{RUCBTRA2A}}$ | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRA2A раскрытой Московской биржей. |

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

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{\text{PГIII}} = (Y_{\text{RUCBTR2B3B}} - \text{КБД}_{\text{RUCBTR2B3B}}) \times 100, \quad (5.3)$$

где:

- | | |
|----------------------------------|--|
| $S_{\text{PГIII}}$ | - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах; |
| $Y_{\text{RUCBTR2B3B}}$ | - доходность индекса RUCBTR2B3B, раскрытая Московской биржей; |
| $\text{КБД}_{\text{RUCBTR2B3B}}$ | - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTR2B3B раскрытой Московской биржей. |

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

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

4. Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, в т. ч. преддефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред S_{PGIV}^m рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке³:

не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением одного из перечисленных ниже способов (далее – экспертное значение кредитного спреда). Одновременно для долгового инструмента определяется величина отклонения экспертного значения кредитного спреда от значения медианного кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы на эту же дату ($\Delta S_{PG(III-IV)}^m$);

медианный кредитный спред S_{PGIV}^m для долгового инструмента признается равным (в порядке убывания приоритета):

- экспертному значению кредитного спреда, если оно рассчитано на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента;
- значению медианного кредитного спреда, рассчитанному для III рейтинговой группы на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента и увеличенному на величину $\Delta S_{PG(III-IV)}^m$, рассчитанную на наиболее позднюю дату определения экспертного значения кредитного спреда для данного долгового инструмента.

В целях настоящего пункта в расчете значения медианного кредитного спреда для III рейтинговой группы не учитывается премия за субординированность в случае, если долговой инструмент является субординированным.

При расчете экспертного значения кредитного спреда максимально используются наблюдаемые рыночные данные. Ниже приведены возможные методы расчета экспертного значения кредитного спреда в порядке убывания приоритета по использованию рыночных данных:

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (5.4) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100, \quad (5.4)$$

³ Если на дату определения справедливой стоимости долговой ценной бумаги, включенной в IV рейтинговую группу, значение медианного кредитного спреда для неё не установлено, то расчетная цена такой долговой ценной бумаги, определенная методом приведенной стоимости будущих денежных потоков признается равной нулю

где:

S_{PGIV}^m	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
YTM_i	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
$КБД_i$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i -го выпуска долговой ценной бумаги;
i	- идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

- Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (5.5) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг, который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя по выпуску на +/- одну кредитную ступень.

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - КБД_j), 4) \times 100, \quad (5.5)$$

где:

S_{PGIV}^m	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
YTM_j	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
$КБД_j$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты j -го выпуска долговой ценной бумаги;
j	- идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается:

○ как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.

○ как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину ΔFD .

Величина ΔFD ежегодно определяется как разница между средним значением частоты дефолтов⁴ выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе IV, и средним значением частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе III⁵.

Среднее значение частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных к соответствующей рейтинговой группе, определяется по формуле:

$$FD = \text{CPЗНАЧ} \left(\sum_n^N \frac{IS^D}{IS} \right), \quad (5.6)$$

где:

- IS^D - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе, допустивших дефолт хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг в течение соответствующего периода (года) наблюдения;
- IS - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе;
- n - порядковый номер периода (года) наблюдения, принадлежащий множеству N ;
- N - количество периодов наблюдения, лет.

Результат расчета FD округляется по правилам математического округления до целого значения.

⁴ Определение частоты дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте соответствующего агентства.

Дефолт в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг эмитента, предполагает дефолт эмитента.

⁵ С учётом того, что при угрозе дефолта долговых обязательств эмитента рейтинговые агентства, как правило, отзывают либо существенно снижают значения рейтингов до наступления соответствующего события, для целей расчета показателя ΔFD НПФ может определять рейтинговую группу эмитента с учетом значений предыдущих рейтингов.

5. Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

Выбор диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп I, II, III основывается на следующем:

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящим Регламентом;
- нижняя граница для I-ой рейтинговой группы принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница для II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница для III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - $\text{Min}(\alpha)$, максимального значения кредитного спреда - $\text{Max}(\beta)$) выполняется для I, II, III рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов рейтинговых групп.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S_{\text{PГI}}^m + \text{премия}$	$2 \times S_{\text{PГI}}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа II		
$S_{\text{PГI}}^m + \text{премия}$	$S_{\text{PГII}}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{\text{PГII}}^m - S_{\text{PГI}}^m) + \text{премия}$
Рейтинговая группа III		
$S_{\text{PГII}}^m + \text{премия}$	$S_{\text{PГIII}}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{\text{PГIII}}^m - S_{\text{PГII}}^m) + \text{премия}$

Примечание:

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за субординированность для субординированных депозитов и субординированных облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях.

Приложение №6
к Правилам определения

текущей стоимости активов и стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные накопления,
стоимости активов, составляющих пенсионные резервы,
и совокупной стоимости пенсионных резервов

Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд «Волга-Капитал»

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ОСНОВНЫХ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Вид активы / обязательства	Оценка
Денежные средства на счетах в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Денежные средства в пути	Амортизированная стоимость
Депозиты/депозитные сертификаты в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Ценные бумаги	▪ Справедливая стоимость ▪ Амортизированная стоимость
Производные финансовые инструменты	Справедливая стоимость
Недвижимое имущество	Справедливая стоимость
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах управляющей компании НПФ / НПФ	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	Амортизированная стоимость: Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции при ее первоначальном признании определяется исходя из: • количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа). Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.
Дебиторская задолженность по доходам	Амортизированная стоимость:

инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества управляющей компании фонда / фонда	Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дохода по паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов при ее первоначальном признании определяется исходя из: • количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода; • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов. Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.
Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+	Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты на дату оценки, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА по курсу валюты, установленному в Правилах. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца. Положения данного пункта могут не применяться к биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+	Амортизированная стоимость. Дебиторская задолженность

	(предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях T+, оценивается по амортизированной стоимости.
• Задолженность, возникшая по договорам оценщиком, специализированным депозитарием; • Дебиторская задолженность по договорам аренды; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; • Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; • Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО) • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; • Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; • Прочая дебиторская задолженность.	Амортизированная стоимость. Оценка прочей дебиторской задолженности (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года) включается в расчет СЧА в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА.
• Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; • Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов; • Кредиторская задолженность по вознаграждениям НПФ, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании НПФ, или оплачиваемых НПФ за счет средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства; • Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг; • Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО.	Амортизированная стоимость