

СОГЛАСОВАНЫ

АО «Специализированный депозитарий

«ИНФИНИТУМ»

Генеральный директор

(должность)

Прасс Павел Игоревич

(ФИО)

«29» декабря 2017 г.

УТВЕРЖДЕНЫ

Приказом генерального директора

АО «НПФ «Волга-Капитал»

№336 от «29» декабря 2017 года

Правила

расчета текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Акционерного общества
«Негосударственный пенсионный фонд «Волга – Капитал»

Казань 2017

Оглавление

1. Общие положения	3
2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчет стоимости чистых активов	4
3. Методы расчета стоимости активов и величин обязательств	9
3.1. Метод определения справедливой стоимости ценных бумаг.....	9
Переоценка ценных бумаг.....	17
3.2. Методика определения справедливой стоимости денежных средств, на расчетных и брокерских счетах, и денежных средств, размещенных по договорам банковского вклада (депозитов), займов	18
3.3. Методика определения справедливой стоимости прочей дебиторской задолженности	21
4. Время, по состоянию на которое рассчитывается стоимость чистых активов	22
5. Порядок урегулирования разногласий между фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчете стоимости чистых активов	22
6. Заключительные положения	23
Приложение 1	24

1. Общие положения

1.1. Правила расчета текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд «Волга – Капитал» Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд «Волга – Капитал» (далее – Правила) определяют порядок расчёта текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядок и сроки расчёта рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов в Акционерном обществе «Негосударственный пенсионный фонд «Волга – Капитал» (далее – Фонд) в соответствии с требованиями Указания Банка России от «11» октября 2017г. N 4579-У «О порядке расчёта текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, порядке и сроках расчёта рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее – Указание).

1.2. Стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений (далее – стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления), рассчитывается как разница между текущей рыночной стоимостью активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений (далее – стоимость активов, составляющих пенсионные накопления), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта стоимости чистых активов.

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

1.4. Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, и совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов (далее при совместном упоминании – стоимость чистых активов) рассчитываются по состоянию на каждый день (каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления или пенсионные резервы, если такой день не является рабочим) не позднее рабочего дня следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчёт стоимости чистых активов.

1.5. Активы, составляющие пенсионные накопления, активы, в которые размещены средства пенсионных резервов (далее при совместном упоминании – активы), и обязательства, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками), обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств (далее – обязательства), принимаются к расчёту стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности, введёнными в действие на территории Российской Федерации в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 25 февраля 2011 года №107 «Об утверждении Положения о признании Международных

стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации».

1.6. Текущая рыночная стоимость и рыночная стоимость активов (далее при совместном упоминании – стоимость активов) и величина обязательств рассчитываются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введённым в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 2 февраля 2016 года № 40940, 1 августа 2016 года № 43044, с поправками, введёнными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 27 июня 2016 года № 98н «О введении документов Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов Министерства финансов Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 15 июля 2016 года № 42869, с учётом требований Указания.

1.7. Стоимость активов, в том числе рассчитанная на основании отчёта оценщика, рассчитывается без учёта налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

В случае расчёта стоимости актива на основании отчёта оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

1.8. Стоимость чистых активов рассчитывается в рублях с точностью не меньшей, чем до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

1.9. Данные, подтверждающие расчёты величин, осуществлённые в соответствии с настоящими Правилами и Указанием, хранятся не менее трёх лет с даты соответствующего расчёта.

1.10. Методы определения стоимости активов и обязательств, определенные настоящими Правилами, относятся к активам и обязательствам, входящим в состав пенсионных накоплений и пенсионных резервов фонда.

1.11. 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 (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчет стоимости чистых активов

Фонд устанавливает следующие критерии признания и прекращения признания активов (обязательств):

2.1. Критерии признания активов:

2.1.1. Ценных бумаг:

а) Критерии признания

- если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата зачисления ценной бумаги на счет депо в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;
- если учет прав на ценную бумагу в соответствии с законодательством Российской Федерации не может осуществляться на счете депо, а ценная бумага относится к предъявительским документарным ценным бумагам – с даты вручения ценной бумаги по акту приема-передачи в соответствии с договором;
- 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;
- если учет прав на ценную бумагу в соответствии с законодательством Российской Федерации не может осуществляться на счете депо, а ценная бумага относится к ордерным ценным бумагам – с даты совершения передаточной надписи (индоссамента) в соответствии с законодательством Российской Федерации.

b) Критерии прекращения признания

- если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата списания ценной бумаги со счета депо в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;
- если учет прав на ценную бумагу в соответствии с законодательством Российской Федерации не может осуществляться на счете депо, а ценная бумага относится к предъявительским документарным ценным бумагам – с даты передачи ценной бумаги по акту приема-передачи в соответствии с договором;
- 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 учет прав на ценную бумагу в соответствии с законодательством Российской Федерации не может осуществляться на счете депо, а ценная бумага относится к ордерным ценным бумагам – с даты совершения передаточной надписи (индоссамента) в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- с даты исполнения лицом, обязанным по ценной бумаге, своих обязательств по погашению долговой ценной бумаги;

c) Признание и прекращение признания по ценным бумагам переданным (полученным) на возвратной основе

- при передаче ценных бумаг по сделкам, совершающим на возвратной основе, когда Управляющая компания Фонда продолжает сохранять за собой значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением переданными по сделке ценными бумагами, прекращение признания таких ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, полученные в результате совершения таких сделок, признаются в качестве кредиторской задолженности;
- при получении ценных бумаг по сделкам, совершающим на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами, признание таких ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, переданные в результате совершения таких сделок, признаются в качестве дебиторской задолженности.

2.1.2 Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении по долговым ценным бумагам:

a) Критерии признания:

- Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении, признается на дату перехода прав собственности на облигацию.

b) Критерии прекращения признания:

- Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета или отчетом брокера.

2.1.3 Процентный (купонный) доход, начисленный в период владения по долговым ценным бумагам:

a) Критерии признания:

- Процентный (купонный) доход, начисленный в период владения, признается на каждый рабочий день месяца согласно условиям выпуска долговой ценной бумаги. Если последний день месяца находится на нерабочий день, то процентный (купонный) доход, начисленный в период владения, признается на последний день месяца согласно условиям выпуска долговой ценной бумаги.

b) Критерии прекращения признания:

- Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета или отчетом брокера.

2.1.4 Денежных средств на расчетных счетах и денежных средств, размещенных в депозиты:

a) Критерии признания:

- Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный, депозитный) на основании выписки с указанного счета;
- Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора.

b) Критерии прекращения признания:

- Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;
- Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет денежных средств по договору банковского вклада);
- Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;
- Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);
- Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

2.1.5 Недвижимого имущества:

a) 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.

b) Критерии прекращения признания:

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.

2.1.6 Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах:

a) Критерии признания:

- Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах.

b) Критерии прекращения признания:

- Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах;
- Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;
- Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);
- Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

2.1.7 Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям:

a) Критерии признания:

- Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям в отношении:

-акций является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов;

-в отсутствии информации, из НКО АО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг, информационной системой "Блумберг"(Bloomberg) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет.

При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) – дата, с которой ценная бумага торгуется без дивидендов.

b) Критерии прекращения признания:

- Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета или отчетом брокера;
- Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

2.1.8 Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер):

a) Критерии признания:

- Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.

b) Критерии прекращения признания:

- Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;
- Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);
- Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).

2.1.9 Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+:

a) Критерии признания:

- Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.

b) Критерии прекращения признания:

- Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо;

- По сделкам на стандартных условиях – дата сделки, если используется метод учета по дате заключения сделки (п.38 МСФО 39).

2.1.10 Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+:

a) Критерии признания:

- Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.

b) Критерии прекращения признания:

- Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого/ брокерского отчета.

2.1.11 Задолженность по сделкам, совершаемым на возвратной основе (РЕПО):

a) Критерии признания:

- Первое из наступивших событий по первой части РЕПО: дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо, либо зачисление/ списание денежных средств, подтвержденное выпиской из банка.

b) Критерии прекращения признания:

- Последнее из наступивших событий по второй части РЕПО: дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо, либо зачисление/ списание денежных средств, подтвержденное выпиской из банка.

2.1.12 Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, по вознаграждению Управляющей компании Д.У. средствами пенсионных накоплений и/или пенсионных резервов, а также иным договорам:

a) Критерии признания:

- Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.

b) Критерии прекращения признания:

- Для остальных видов активов:

- Дата исполнения обязательств перед контрагентом согласно договору;

- Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.

2.2. Критерии признания обязательств:

2.2.1 Кредиторская задолженность по уплате комиссий (биржевых, брокерских) и иных расходов по сделкам:

a) Критерии признания:

- Дата заключения соответствующей сделки.

b) Критерии прекращения признания:

- Дата перечисления денежных средств с брокерского счета в счет оплаты комиссий и иных расходов по сделкам.

2.2.2 Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов:

a) Критерии признания:

- Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.

b) Критерии прекращения признания:

- Дата исполнения обязательств по договору.

2.2.3 Кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании Д.У. средствами пенсионных накоплений и/или пенсионных резервов, специализированному депозитарию, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества в соответствии с требованиями действующего законодательства:

a) Критерии признания:

- Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам.

b) Критерии прекращения признания:

- Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке или удержания за счет средств, находящихся в доверительном управлении.

2.2.4 Кредиторская задолженность по сделкам купли – продажи активов (за исключением сделок купли-продажи ценных бумаг):

a) Критерии признания:

- Дата получения денежных средств на расчетный счет согласно банковской выписке.

b) Критерии прекращения признания:

- Дата возникновения обязательства по сделке согласно условиям договора.

3. Методы расчета стоимости активов и величин обязательств

3.1. Метод определения справедливой стоимости ценных бумаг

Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок.

Приоритетными являются модели, в которых используются актуальные наблюдаемые данные активных рынков в отношении идентичных ценных бумаг.

Оценка справедливой стоимости осуществляется в порядке, определенном МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» предусматривает трехуровневую иерархию источников оценки справедливой стоимости, которая определяет приоритетность исходных данных при проведении оценочных процедур:

уровень 1 — рыночные котировки на активном рынке по идентичным активам или обязательствам (котировки на бирже);

уровень 2 — исходные данные, отличные от котировок, включенных в уровень 1, которые наблюдаются для актива или обязательства (рыночные котировки для схожих активов и обязательств, для идентичных или схожих активов или обязательств, но не на активном рынке, процентные ставки, кривые доходности, наблюдаемые с определенной периодичностью);

уровень 3 — ненаблюдаемые исходные данные, включая оценки самой компании, скорректированные на возможные предположения участников рынка, которые могут быть использованы при определении соответствующей цены активов или обязательств).

Активный рынок - рынок, на котором операции с активами или обязательствами совершаются с достаточной частотой и объемом, и информация о ценах предоставляется на постоянной основе.

Справедливой стоимостью ценной бумаги признается цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на **основном рынке** на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Основной рынок — рынок с наибольшим объемом сделок и наиболее высоким уровнем деловой активности в отношении конкретных активов или обязательств, к которому компания **имеет доступ** на момент определения справедливой стоимости.

Критерием признания оценки справедливой стоимости ценных бумаг **надежной** оценкой является наличие активного рынка.

При определении текущей рыночной стоимости финансовых инструментов Фонд рассматривает доступную информацию о состоянии рынка.

Наблюдаемыми рынками являются торговые площадки, на которых имеется возможность проведения сделок купли/продажи и информация по которым может использоваться в целях получения информации для определения справедливой стоимости ценных бумаг. К таким торговым площадкам относятся следующие фондовые биржи:

- Московская биржа;
- Евронект (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);
- Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- Насдак (Nasdaq);
- Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse);
- Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange).

Основным рынком для Фонда считается Московская биржа.

В случае отсутствия опубликованной информации на сайте Московской биржи, необходимой для оценки справедливой стоимости, Фонд использует доступную информацию с иных рынков, к которым имеют доступ сам Фонд, брокеры Фонда и брокеры управляющих компаний, с которыми сотрудничает Фонд. При этом, если имеется несколько доступных рынков, для определения справедливой стоимости принимается информация от того источника, который больше всего удовлетворяет нижеуказанным требованиям в порядке уменьшения их приоритета:

- наиболее поздняя дата информации;
- наибольший объем операций;
- наиболее благоприятный для Фонда режим доступа и совершения сделок с ценными бумагами.

Оценка справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок (стоимость, определяемая на основании исходных данных, относящихся к Уровню 1)

Критерии признания рынка активным

- Активный рынок представляет собой рынок, на котором операции совершаются на регулярной основе и информация о текущих ценах активного рынка является общедоступной. Активный рынок — это рынок, на котором постоянно присутствуют продавцы и покупатели,

происходит значительное количество сделок, а покупатели являются независимыми друг от друга лицами, желающими совершить сделку.

Активный рынок должен удовлетворять следующим критериям:

— объекты сделок на рынке являются однородными;

— заинтересованные покупатели и продавцы могут быть найдены друг другом в любое время и не являются зависимыми друг от друга сторонами;

— информация о рыночной цене общедоступна, то есть подлежит раскрытию в соответствии с российским и зарубежным законодательством о рынке ценных бумаг, или доступ к ней не требует наличия у пользователя специальных прав, или ее легко можно получить на бирже, от брокера, дилера, информационного агентства.

- Критерием активного рынка для организованного рынка ценных бумаг (ОРЦБ) считается совершение не менее 10 сделок в течение последних 10 торговых дней общим объемом не менее 500 000 рублей. Если ценная бумага номинирована в иностранной валюте, объем торгов пересчитывается исходя из курса валют, установленного Банком России на дату оценки. При несоблюдении критерия, предусмотренного данным пунктом Правил, рынок признается неактивным.

- Для производных финансовых инструментов (ПФИ) рынок признается активным при следующих условиях:

- обращение производного финансового инструмента на бирже;

- наличие сделок или наличие котировок в течение последних 30 календарных дней, предшествующих дате расчета/определения справедливой стоимости;

- стоимость базового актива, лежащего в основе всех заключенных на рынке сделках с данным видом ПФИ в дату определения справедливой стоимости, сопоставима или превышает стоимость базового актива ПФИ, принадлежащего Фонду.

Для определения справедливой стоимости финансовых инструментов, обращающихся на активном рынке, используется информация, поступающая:

- от организаторов торговли на территории Российской Федерации;

- от информационных агентств Bloomberg (Блумберг BGN) или - от брокеров Фонда, ценовых центров, иностранных бирж и других источников.

- Активным признается внебиржевой рынок в отношении следующих ценных бумаг:
 - облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации,
 - долговых ценных бумаг иностранных государств,
 - еврооблигаций иностранных эмитентов,
 - ценных бумаг международных финансовых организаций.

Методы оценки справедливой стоимости: уровень 1.

- Справедливая стоимость ценных бумаг может быть надежно определена, если для её оценки используются исходные данные уровня 1 (рынок признан активным).

- Для определения справедливой стоимости акции, облигации, инвестиционного пая и иной ценной бумаги, допущенной к обращению через организатора торговли, используется следующая иерархия рыночных цен:

- **цена спроса (bid)** на момент окончания торговой сессии российского организатора торговли на рынке ценных бумаг (далее – российской биржи) на дату расчета или предшествующий торговый день в случае, если дата определения справедливой стоимости не является торговым днем – если цена спроса находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

- **средневзвешенная цена** на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета или предшествующий торговый день в случае, если дата определения справедливой стоимости не является торговым днем;

• В случае, если ценная бумага исключена из обращения на Московской бирже, Фонд выбирает организатора торговли для определения справедливой стоимости в соответствии со следующим порядком, при этом в качестве справедливой стоимости ценной бумаги используется её средневзвешенная цена, рассчитанная данным организатором торговли на дату оценки справедливой стоимости:

в случае отсутствия опубликованной информации на сайте Московской биржи, необходимой для оценки справедливой стоимости, Фонд использует доступную информацию с иных рынков, к которым имеют доступ сам Фонд, брокеры Фонда и брокеры управляющих компаний, с которыми сотрудничает Фонд. При этом, если имеется несколько доступных рынков, для определения справедливой стоимости принимается информация от того источника, который больше всего удовлетворяет нижеуказанным требованиям в порядке уменьшения их приоритета:

1. наиболее поздняя дата информации;
2. наибольший объем операций за торговых 30 дней;

• В случае, если ценная бумага торгуется на внебиржевом рынке с раскрытием котировок иностранными информационно-котировальными системами (Bloomberg BGN), для определения справедливой стоимости ценной бумаги используется средняя цена закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last – далее BGN), на дату расчета или предшествующий торговый день в РФ в случае, если дата определения справедливой стоимости не является торговым днем или на наиболее поздний торговый день, опубликованная информационной системой "Блумберг" (Bloomberg).

• При оценке справедливой стоимости ПФИ, обращающегося на ОРЦБ, применяется следующий порядок:

- Если фьючерсный/ опционный контракт является маржируемым и Фондом на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость такого контракта равна нулю.

- Если фьючерсный/ опционный контракт не является маржируемым, либо если Фондом на дату оценки отражены не все расчеты по вариационной марже, но рынок является активным, то справедливой стоимостью такого контракта является расчетная (теоретическая) цена биржи, на которой данный контракт обращается, на дату, ближайшую к дате оценки (на дату расчета или предшествующий торговый день в случае, если дата определения справедливой стоимости не является торговым днем).

Расчет справедливой стоимости долговых ценных бумаг ведется с учетом начисленного процентного (купонного) дохода на дату оценки.

Если ценная бумага приобретена при первичном размещении, то справедливой стоимостью является цена покупки ценной бумаги плюс накопленный купонный доход (если таковой определен условиями выпуска) на дату определения справедливой стоимости.

Методы оценки справедливой стоимости: уровень 2.

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг, по которым рынок признан неактивным, Фонд использует следующие доступные исходные данные 2 уровня (в порядке убывания приоритетности использования):

• расчетная стоимость, раскрытая/ предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России – в отношении паев российских паевых инвестиционных фондов, ипотечных сертификатов участия

(по паям закрытых паевых инвестиционных фондов представленная цена может использоваться в течение 1 месяца);

- цена, определенная ценовым центром НРД -- в отношении ценных бумаг российских эмитентов;
- средняя цена закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last – далее BGN), рассчитанная на наиболее поздний день (наиболее поздний рабочий день в РФ или наиболее поздний торговый день (<= даты определения справедливой стоимости), опубликованная информационной системой "Блумберг" (Bloomberg). При отсутствии цены BGN - цена BVAL, рассчитанная на наиболее поздний рабочий день (наиболее поздний рабочий день в РФ (<= даты определения справедливой стоимости), опубликованная информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) - в отношении ценных бумаг иностранных и международных эмитентов.

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

Методы оценки справедливой стоимости: уровень 3.

Для оценки справедливой стоимости финансовых инструментов, по которым рынок признан неактивным и исходные данные уровня 2 недоступны, Фонд использует метод расчётной стоимости.

Расчётная стоимость.

- 1.1. в отношении ценной бумаги дополнительного выпуска применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для основного выпуска в соответствии с методом оценки справедливой стоимости уровень 1 и 2;
- 1.2. в отношении депозитарной расписки применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для представляемой ценной бумаги в соответствии с методом оценки справедливой стоимости уровень 1 и 2 Указанные цены применяются с учетом количества представляемой ценной бумаги
- 1.3. в отношении долевой ценной бумаги, приобретенной при первичном размещении в форме аукциона на российской бирже, применяется цена приобретения – в течение 30 дней с даты приобретения;
- 1.4. 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 в соответствии с методом оценки справедливой стоимости уровень 1 и 2. 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.
- 1.5. в отношении долговой ценной бумаги, срок погашения которой, предусмотренный условиями выпуска, не наступил, применяется метод дисконтирования - рассчитывается приведенная стоимость будущих денежных потоков (DCF).

Фонд на основании профессионального суждения может признать цену, определенную методом DCF неприменимой и определить цену на основании профессионального суждения, согласованного с аудитором Фонда.

1.6. В отсутствии наблюдаемых данных, предусмотренных в соответствии с методом оценки справедливой стоимости уровень 1, для целей определения справедливой стоимости долевой ценной бумаги может применяться оценка, произведенная независимым оценщиком методом, соответствующим МСФО 13, – в течение 6 месяцев с даты, по состоянию на которую произведена такая оценка.

Приведённая стоимость денежных потоков.

Данный метод используется для облигаций и заключается в следующем:

1. Выстраивается поток платежей по оцениваемым облигациям на основе эмиссионных документов эмитента.

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

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

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

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

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

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

2. Определяется ставка дисконтирования в соответствии с указанным ниже порядком:

Ставка дисконтирования будущих денежных потоков в отношении долговых ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в рублях, принимается равной ставке кривой бескупонной доходности (далее - G-кривая, Ставка КБД), скорректированной на величину кредитного спреда.

Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги в точке, соответствующей средневзвешенному сроку погашения (для ценных бумаг, условиями выпуска которых не предусмотрено частичное погашение основного долга – в точке, определенной в дату оферты, ближайшая к дате определения справедливой стоимости или дату полного погашения, предусмотренная условиями выпуска).

Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

В расчете используются:

Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;

динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Кредитный спред рассчитывается в соответствии с Приложением 1 (за исключением государственных ценных бумаг РФ, к которым кредитный спред не применяется).

В расчете используются:

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

сведения о рейтингах активов и эмитентов, актуальные на дату определения справедливой стоимости, присвоенные рейтинговыми агентствами, приведенными в Приложении 1.

- Далее рассчитывается приведённая стоимость потока платежей по указанной ставке дисконтирования.
 - Справедливая стоимость облигаций оценивается как рассчитанная по данному методу приведённая стоимость потока платежей.
 - По облигациям с плавающим купоном, выплаты по которым привязаны к значениям различных индикаторов, при расчете стоимости используется денежный поток, построенный с учетом предположения о сохранении действующей величины индикатора на период до даты погашения / оферты.
3. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.
4. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается в валюте номинала по формуле (без промежуточных округлений):

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

где:

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

D_n – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков;

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

Значение DCF рассчитывается с точностью до 4 знаков после запятой.

Привлечение оценщика: уровень 2 или 3.

При невозможности проведения оценки с использованием исходных данных уровня 2 или 3, оценка справедливой стоимости осуществляется на основании отчета независимого оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 года.

При этом оценщик должен соответствовать следующим критериям:

- В отношении оценщика со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков.
- Стаж осуществления оценочной деятельности составляет не менее трёх лет.

Справедливая стоимость, определённая оценщиком на дату оценки, может использоваться Фондом в качестве справедливой стоимости актива в течение шести месяцев с даты, на которую проводилась оценка.

Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком:

- недвижимое имущество;
- иные активы, при невозможности проведения оценки с использованием исходных данных уровня 2 или 3.

Пересмотр распределения инструментов по уровням иерархии справедливой стоимости.

Распределение финансовых инструментов по уровням иерархии справедливой стоимости не является постоянным. Финансовые инструменты могут переходить с одного уровня на другой по различным причинам, в частности:

- Изменения рынка: рынок может стать неактивным (переход с уровня 1 на уровень 2 или 3). В результате этого ранее наблюдаемые параметры могут стать ненаблюдаемыми (возможный переход с уровня 2 на уровень 3).
- Изменения модели: применение новой доработанной модели, в которой учитывается большее количество наблюдаемых параметров и снижено влияние ненаблюдаемых параметров (возможный переход с уровня 3 на уровень 2).
- Изменение значимости параметра: значимость определенного параметра оценки для общей оценки справедливой стоимости может меняться со временем. Ненаблюдаемый параметр, ранее являвшийся значимым для определения справедливой стоимости, может потерять свою значимость (или наоборот). В результате инструмент может перейти с уровня 3 на уровень 2 в иерархии справедливой стоимости (или наоборот).

Стоимость дефолтных (проблемных) ценных бумаг.

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.

Справедливая стоимость задолженности эмитента по сумма частичного погашения основного долга с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска и купонному доходу с даты окончания соответствующего купонного периода равна:

сумме подлежащей выплате в соответствие с условиями выпуска в течение не более чем 10 дней с даты погашения/окончания купонного периода;

0 (нулю) – по истечении 10 дней с даты погашения, установленной условиями выпуска/даты окончания купонного периода или стоимости, определенной профессиональным суждением Фонда, согласованным с аудитором.

С даты полного погашения долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, ее справедливая стоимость признается равной:

- сумме основного долга, подлежащего погашению, (по остатку - за вычетом суммы денежных средств фактически поступивших в счет ее погашения) - в течение не более 10 дней с даты погашения, установленной условиями выпуска;

- 0 (нулю) – по истечение 10 дней с даты погашения, установленной условиями выпуска или стоимости, определенной профессиональным суждением Фонда, согласованным с аудитором.

Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (нулю) с даты официального опубликования решения о признании эмитента банкротом.

Переоценка ценных бумаг

Все ценные бумаги, ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, имеющиеся в наличии для продажи, справедливая стоимость которых может быть надежно определена, **ежедневно** оцениваются (переоцениваются), за исключением выходных и праздничных дней по справедливой стоимости.

На конец каждого рабочего дня и в последний рабочий день месяца все ценные бумаги, отражаемые в учете по справедливой стоимости (включая ценные бумаги, приобретенные на возвратной основе, и требования/обязательства по получению (возврату) ценных бумаг, переданных без прекращения признания (полученных без первоначального признания), а также ценные бумаги “имеющиеся в наличии для продажи” подлежат переоценке в связи с изменением текущей справедливой стоимости.

Если конец отчётного периода выпадает на выходной или праздничный день, в качестве справедливой стоимости актива на конец отчётного периода используется справедливая стоимость актива на предшествующий рабочий день.

Если Фонд приобретает долговые обязательства при размещении и рыночные котировки по ним отсутствуют, то в день приобретения переоценка не осуществляется.

Округление цены для целей переоценки, в случае ее представления дробным числом с тремя и более знаками после запятой производится до двух знаков после запятой по математическим правилам округления. Округление производится после умножения котировки ценной бумаги на их количество.

Периодичность начисления процентного дохода (ПД)

По всем ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости, процентный доход подлежит ежедневному начислению на конец каждого рабочего дня и в последний календарный день месяца, если последний рабочий день месяца не совпадает с его окончанием.

Операции, совершаемые на возвратной основе

При передаче ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, прекращение признания переданных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, полученные по таким операциям, с момента их поступления и до момента возврата признаются в качестве обязательства. Такие обязательства оцениваются по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости полученных займов.

При получении ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой, признания полученных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, перечисленные по таким операциям, с момента их перечисления и до момента возврата признаются в качестве активов. Такие активы оцениваются по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости выданных займов.

В случае, если Фонд продает ценные бумаги, полученные по операциям, совершаляемым на возвратной основе, то с этого момента Фонд признает обязательство по возврату данных ценных бумаг. Обязательство признается до момента обратного выкупа данных ценных бумаг Фондом или другого урегулирования обязательства по возврату полученных ценных бумаг. Такое обязательство оценивается в сумме равной справедливой стоимости проданных ценных бумаг, подлежащих возврату, определяемой в выбранном для ценных бумаг порядке.

Сделки с ЦБ со сроком расчетов более Т0 (до даты расчетов)

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг, такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг до момента поставки ценных бумаг.

Размером актива или обязательства является разница между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки, и суммы сделки в валюте сделки, приведенная к рублю по текущему курсу валюты. 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.

Данная методика не применяется к договорам, заключаемым на условиях поставки против платежа с условиями расчетов в течение 3 дней от даты заключения, вследствие незначительности изменения справедливой цены в периоде между датой заключения и датой исполнения таких сделок.

3.2. Методика определения справедливой стоимости денежных средств, на расчетных и брокерских счетах, и денежных средств, размещенных по договорам банковского вклада (депозитов), займов

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, определяется в сумме остатка на счетах. Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете. Справедливая стоимость денежных средств на счетах, признается равной 0 (Ноль) с даты отзыва лицензии у кредитной организации.

1. Справедливая стоимость денежных средств, размещенный по договору банковского вклада, (далее - депозит) определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков - DCF).

Метод дисконтирования не применяется:

- к депозитам, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год) и эффект от дисконтирования которых не является существенным. Эффект от дисконтирования не является существенным если процентная ставка по договору (далее - номинальная ставка) признается соответствующей рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости;
 - к депозитам, имеющим срок погашения «до востребования».
2. Номинальная ставка признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

- от минимальной рыночной ставки, равной значению наблюдаемой рыночной ставки, уменьшенному на величину спреда,
- до максимальной рыночной ставки, равной значению наблюдаемой рыночной ставки, увеличенному на величину спреда.

Спред (отклонение в процентах от значения наблюдаемой рыночной ставки) устанавливается в размере:

- для депозитов в рублях - не более 10%;
- для депозитов в иностранной валюте (долларах США, евро) – не более 10%;

3. 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 России¹.

Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России в целом по Российской Федерации или по 30 крупнейшим банкам. Определяются средневзвешенные ставки в соответствии со свернутой шкалой

- до 1 года;
- свыше 1 года.

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 со сроком депозита, рассчитанным от даты определения справедливой стоимости.

Если наиболее поздняя средневзвешенная процентная ставка, раскрытая на сайте Банка России, рассчитана ранее, чем за месяц до даты определения справедливой стоимости, для определения значения наблюдаемой рыночной ставки применяется следующий подход:

- ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная процентная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась на дату определения справедливой стоимости, в качестве наблюдаемой рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная процентная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась на дату определения справедливой стоимости, в качестве наблюдаемой рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная процентная ставка, скорректированная пропорционально изменению ключевой ставки Банка России.

4. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается для депозитов/ с учетом следующего:

4.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и процентного дохода до даты погашения депозита, установленной договором, в том числе для договоров с плавающей процентной ставкой.

¹ http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem.

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора.

По договору с плавающей процентной ставкой суммы процентных доходов, относящиеся к периоду после следующего пересмотра процентной ставки, включаются в график в размере, определенном исходя из последней известной ставки по договору.

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

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 учтено графиком).

4.2. 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 полного погашения депозита, установленная условиями договора (максимальная).

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

Ставка дисконтирования принимается равной:

- номинальной ставке – если она соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости;
- максимальной рыночной ставке – если номинальная ставка не соответствует рыночным условиям и ее значение больше значения максимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату определения справедливой стоимости;
- минимальной рыночной ставке – если номинальная ставка не соответствует рыночным условиям и ее значение меньше значения минимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату определения справедливой стоимости.

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

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

где:

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

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования, определенная в соответствии с п.4.3;

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.

5. Справедливая стоимость депозита рассчитывается с учетом следующего.

В случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной:

$$CC = DCF + \text{ПроцентПг}$$

Если метод дисконтирования не применяется, справедливая стоимость признается равной:

$$CC = OD + \text{ПроцентTk} + \text{ПроцентПг}$$

где:

CC = справедливая стоимость депозита / займа;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.4.4 на дату определения справедливой стоимости;

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

ПроцентTk – 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 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.

3.3. Методика определения справедливой стоимости прочей дебиторской задолженности

Справедливая стоимость дебиторской задолженности срок погашения до 1 года равна полной сумме обязательств должника.

Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности, срок погашения которой более 1 года определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков).

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость дебиторской задолженности;

N - количество денежных потоков до даты погашения, начиная с даты определения справедливой стоимости;

P_n - сумма n-ого денежного потока;

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

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

r - ставка дисконтирования в процентах годовых.

Денежные потоки рассчитываются в соответствии с условиями договора. График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае частичного досрочного погашения задолженности.

Предусмотренные договором потоки денежных средств дисконтируются по рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств. В качестве рыночной ставки принимается средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России. (Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat, Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации.)

Свернутая шкала	
■ свыше 1 года.	

В случае просрочки исполнения обязательства должником по дебиторской задолженности, сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты определения справедливой стоимости, корректируется путем умножения на коэффициент, значение которого определяется исходя из следующих данных.

Коэффициент	Просрочка с даты ее полного погашения	Период применения коэффициента
100 %	до 90 дней	1 по 90 день
70%	от 91 до 180 дней	с 91 по 180 день
50%	от 181 до 365/366 дней	от 181 до 365/366 дней
0%	более 365/366 дней	более 365/366 дней

4. Время, по состоянию на которое рассчитывается стоимость чистых активов

4.1. Стоимость чистых активов рассчитывается по состоянию на 23:59:59 московского времени даты, за которую производится расчет.

5. Порядок урегулирования разногласий между фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчете стоимости чистых активов

5.1. В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. Перерасчет стоимости

чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

5.2. Урегулирование разногласий между Фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов производится в соответствии с Регламентом специализированного депозитария 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 и Регламентом специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов Акционерного общества «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ».

6. Заключительные положения

6.1. Настоящие Правила подлежат применению с 01.01.2018, но не ранее их получения Банком России и подлежат пересмотру по мере необходимости.

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

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

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

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

Регламент расчета спреда для рейтинговых групп

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

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий:

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

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

1. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

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

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

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

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

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

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

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

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

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

Рейтинговая группа I
Медиана $S_{PГI}^m$
Рейтинговая группа II
Медиана $S_{PГII}^m$
Рейтинговая группа III
Медиана $1,5 * S_{PГII}^m$

3. Порядок определения кредитного спреда для рейтинговых групп.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня.

- a. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-)
Тикер – **RUCBITRBBB3Y**
Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.
Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>
- b. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)
Тикер - **RUCBITRB3Y**
Описание индекса - <http://moex.com/a2196>
Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive>
- c. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-)
Тикер - **RUCBITRB3Y**
Описание индекса - <http://moex.com/a2195>
Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>
- d. Индекс государственных облигаций (1-3 года)
Тикер - **RUGBITR3Y**
Описание индекса - <http://moex.com/a2247>
Архив значений - [http://moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/](http://moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive)

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

Рейтинговая группа I:

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

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

где:

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

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

S – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

Y – значения доходности соответствующих индексов, раскрытие Московской биржей.

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

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

Пример расчета для рейтинговой группы I на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

Доходность индекса RUCBITRB3Y = 9,46%

Доходность индекса RUCBITRB3Y = 9,57%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%.

Расчет:

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

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

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

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

Рейтинговая группа II

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

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

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

При расчете значения медианного кредитного спреда S_{PGII}^m промежуточные округления значений S_{PGII} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PGII}^m округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов. Пример расчета для рейтинговой группы II на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

Доходность индекса RUCBITRB3Y = 12,28%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%

Расчет:

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

$$S_{PGII}^m = 365$$

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PGIII} = 1,5 * S_{PGII}$$

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

При расчете значения медианного кредитного спреда S_{PGIII}^m промежуточные округления значений S_{PGIII} , S_{PGIII} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PGIII}^m округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов. Пример расчета для рейтинговой группы III на 30.09.16:

Расчет:

$$S_{PGIII} = 1,5 * S_{PGII} = 1,5 * 363 = 544,5$$

$$S_{PGIII}^m = 548$$