

УТВЕРЖДЕН

Решением Совета НАПФ

протокол № 19 от 28.11.2019 г.

СИСТЕМА СТАНДАРТИЗАЦИИ НАПФ.
«ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ,
СОСТАВЛЯЮЩИХ ПЕНСИОННЫЕ РЕЗЕРВЫ И ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ»
(СТО НАПФ 4.3-2019)

Москва

2019

Сведения о стандарте

1. Разработан Рабочей группой НАПФ по разработке внутреннего стандарта «Правила расчета СЧА и определения справедливой стоимости активов и обязательств НПФ»
2. Утвержден Решением Совета НАПФ 28.11.2019 (протокол №19).
3. Вступает в действие с 01.01.2020.
4. Введен впервые. СТО НАПФ 4.3-2019.

Оглавление:

1. Раздел I. Общие положения	3
1.1. Назначение документа, термины и определения.....	3
1.2. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов.....	6
1.3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств	6
2. Раздел II. Особенности определения справедливой стоимости активов	7
2.1. Общие положения по определению справедливой стоимости активов	7
2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным.....	7
2.3. Определение основного рынка.....	8
2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости актива.....	8
2.5. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 1.....	9
2.6. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 2.....	9
2.7. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 3.....	11
2.8. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости	11
2.9. Особенности определения справедливой стоимости ценных бумаг при наличии признаков их обесценения.....	12
3. Раздел III. Особенности определения амортизированной стоимости активов.....	13
3.1. Общие положения по определению амортизированной стоимости	13
3.2. Особенности определения амортизированной стоимости долговых ценных бумаг.....	13
3.3. Особенности определения амортизированной стоимости депозитов в кредитных организациях ...	15
3.4. Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности	17
3.5. Особенности определения амортизированной стоимости иных активов	17
3.6. Резервы под обесценение.....	17
3.7. Резервы под ожидаемые кредитные убытки	17
4. Раздел IV. Заключительные положения	19
Приложение № 1	20
Приложение № 2	28
Приложение № 3	32
Приложение № 4	34
Приложение № 5	36
Приложение № 6	39
Приложение № 7	44
Приложение № 8	46
Приложение № 9	50
Приложение № 10	56
Приложение № 11	58
Приложение № 12	63
Приложение № 13	66

Раздел I. Общие положения

1.1. Назначение документа, термины и определения

- 1.1.1. Стандарт Саморегулируемой организации Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов (далее - НАПФ) порядка определения стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов (далее – Стандарт), разработан на основании пункта 2 статьи 1 Федерального закона от 13.07.2015 № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» с учетом требований, установленных 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).
- 1.1.2. Настоящий Стандарт устанавливает допустимые требования к порядку расчета следующих показателей (далее совместно либо каждый в отдельности - Показатели):
- текущая стоимость активов, составляющих пенсионные накопления негосударственного пенсионного фонда (далее – фонд);
 - стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления фонда (далее - стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления фонда);
 - стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении (далее - стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении);
 - стоимость активов, составляющих пенсионные резервы фонда;
 - совокупная стоимость пенсионных резервов фонда.
- 1.1.3. Настоящий Стандарт обязателен для применения всеми фондами, являющимися членами НАПФ, в процессе разработки внутреннего документа фонда, регламентирующего порядок определения текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядок и сроки расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов фонда, или в процессе подготовки изменений к нему.
- 1.1.4. Настоящий Стандарт помимо обязательных для соблюдения положений содержит положения рекомендательного характера, а также в уместных случаях предлагает к использованию набор (перечень, варианты) допустимых методов (методик, расчетов и пр.), необходимых для расчета Показателей.
- 1.1.5. Настоящий Стандарт и приложения к нему разработаны в соответствии с:
- Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории РФ Приказом Министерства финансов РФ от 28.12.2015 № 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» (далее - МСФО 13);
 - Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка», введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 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» (далее - МСФО 39);
 - Международным стандартом финансовой отчетности IFRS 9 «Финансовые инструменты», введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 27.06.2016 № 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» (далее – МСФО 9);
 - Положением Банка России от 01.10.2015 № 494-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета операций с ценными бумагами в некредитных финансовых организациях»;

- Положением от 02.09.2015 № 488-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета производных финансовых инструментов некредитными финансовыми организациями».
- Положением Банка России от 01.10.2015 № 493-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета некредитными финансовыми организациями операций по выдаче (размещению) денежных средств по договорам займа и договорам банковского вклада».

Настоящий Стандарт применяется с учетом положений «Концептуальных основ финансовой отчетности», утвержденных Советом по МСФО.

- 1.1.6. В тех случаях, когда настоящий Стандарт предусматривает возможность самостоятельного определения подходов (отдельных компонентов) в отношении каких-либо методологических вопросов расчета Показателей, разработка таких подходов должна осуществляться фондом с учетом положений Международных стандартов финансовой отчетности, Отраслевых стандартов бухгалтерского учета, требований нормативных актов Банка России и настоящего Стандарта. Применение таких подходов допустимо по согласованию со специализированным депозитарием.
- 1.1.7. Правила определения СЧА должны предусматривать методы определения стоимости активов и величины обязательств, соответствующие методам их определения, предусмотренным учетной политикой фонда для целей ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской (финансовой) отчетности.
- 1.1.8. В тех случаях, когда настоящий Стандарт предусматривает возможность применения экспертного суждения, в том числе определения значений каких-либо коэффициентов (их отдельных компонентов) на основе экспертного суждения, такое экспертное суждение должно быть обосновано, последовательно и задокументировано.
- 1.1.9. В Стандарте используются термины, предусмотренные в Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и в нормативных актах Банка России, а также следующие термины и определения:

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

	резервов
Правила определения СЧА	внутренний документ фонда, регламентирующий порядок определения Показателей
Справедливая стоимость	цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки
Российская биржа	российский организатор торговли на рынке ценных бумаг
Иностранная биржа	иностранная фондовая биржа
Наблюдаемая и доступная биржевая площадка	торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА, к которой у фонда есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников
Активный рынок	рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе
Основной рынок	рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности из числа доступных рынков
Уровень цены при определении справедливой стоимости	уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с МСФО 13
ОСБУ	отраслевые стандарты бухгалтерского учета
МСФО	международные стандарты финансовой отчетности
Амортизированная стоимость финансового актива	сумма, в которой оценивается актив при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы (с учетом корректировок в соответствии с ЭСП), а также уменьшенная на величину обесценения
Метод эффективной процентной ставки (далее - метод ЭСП)	метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости актива или обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на протяжении соответствующего периода
Эффективная процентная ставка (далее - ЭСП)	ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия актива или обязательства точно до балансовой стоимости актива или до амортизированной стоимости обязательства

1.2. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов

- 1.2.1. Фонд, управляющие компании, заключившее договоры доверительного управления с фондом, рассчитывают текущую стоимость активов и стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, совокупную стоимость пенсионных резервов, в соответствии с Указанием Банка России, Правилами определения СЧА фонда, иными документами по согласованию со специализированным депозитарием.
- 1.2.2. Расчет стоимости чистых активов производится по состоянию на каждый рабочий день, каждый день в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы и пенсионные накопления, если такой день не является рабочим, а также иную дату определения стоимости чистых активов, предусмотренную Правилами определения СЧА, не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов. Под операциями с активами понимаются любые юридически значимые действия, связанные с распоряжением указанными активами. Расчет Показателей производится по состоянию на 23:59:59 Московского времени даты, за которую рассчитываются Показатели.
- 1.2.3. Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета Показателей или по кросс-курсу на дату проведения расчетов. Правила определения кросс-курсов устанавливаются в Правилах определения СЧА.
- 1.2.4. При расчете СЧА применяются следующие правила округления:
 - округления производятся по правилам математического округления;
 - исходные котировки не округляются;
 - порядок округлений устанавливается фондом в Правилах определения СЧА;
 - настоящий Стандарт рекомендует избегать необоснованных округлений промежуточных результатов расчета.

1.3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

- 1.3.1. Активы и обязательства (в части обязательств, предусмотренных Указанием) принимаются к расчету Показателей в случае их признания в соответствии с МСФО.
- 1.3.2. В Правилах определения СЧА фонда устанавливаются критерии признания и прекращения признания для каждого вида активов и обязательств.
- 1.3.3. В Приложении № 1 к настоящему Стандарту представлены возможные критерии признания и прекращения признания отдельных активов и обязательств. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 1 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующие критерии.

2. Раздел II. Особенности определения справедливой стоимости активов

2.1. Общие положения по определению справедливой стоимости активов

- 2.1.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.
- 2.1.2. После первоначального признания и до прекращения признания активы оцениваются по амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости в зависимости от их классификации.
- Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО 39, МСФО 9 и прочими МСФО.
- 2.1.3. Расчет стоимости активов (величины обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется в соответствии с положениями МСФО 13.
- 2.1.4. В Приложении № 2 представлены возможные методы оценки основных активов и обязательств. Фонд может руководствоваться Приложением № 2 к настоящему Стандарту либо самостоятельно определить такие методы.
- 2.1.5. В рамках настоящего стандарта не допустимыми практиками являются:
- применение предопределенных коэффициентов/показателей на любом из уровней иерархии справедливой стоимости без указания методики их расчета;
 - использование на протяжении всего срока признания актива при определении справедливой стоимости (в рамках метода приведенной стоимости) ставки дисконтирования/рыночной ставки, определенной при первоначальном признании актива;
 - Определение ставки дисконтирования без учета специфики активов и/или профиля рисков компонентов, на основе которых определялась такая ставка, например, использование ставки RUONIA в качестве безрисковой ставки;
 - отсутствие информации относительно методов расчета стоимости активов и величины обязательств, в том числе, описание источников данных и порядка их выбора.

2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным

- 2.2.1. Правила определения СЧА фонда должны содержать критерии признания рынка активным/неактивным (далее – Критерии активного рынка).
- 2.2.2. Критерии активного рынка должны основываться на конкретных количественных параметрах, которые фонд определяет самостоятельно с учетом особенностей соответствующих активов.
- 2.2.3. Фонду следует убедиться, что рынок, признанный активным, соответствует следующим условиям:
- заинтересованные покупатели и продавцы могут быть найдены друг другом в любое время и не являются зависимыми друг от друга сторонами;
 - сделки носят регулярный характер и совершаются в достаточном объеме;
 - информация о рыночной цене общедоступна, то есть подлежит раскрытию в соответствии с российским или зарубежным законодательством о рынке ценных бумаг, или доступ к ней не требует наличия у пользователя специальных прав, или ее легко можно получить на бирже, от брокера, дилера, информационного агентства.
- 2.2.4. В случае, если по бумаге есть несколько безадресных режимов торгов у одного организатора торговли, то фонд вправе выбрать и установить в Правилах определения СЧА, информацию какого / каких режима (-ов) использовать. Допустимыми вариантами являются следующие:
- использование одного из нескольких безадресных режимов для расчета показателей;
 - использование суммарных значений объема и количества сделок по показателям любого количества безадресных режимов.
- 2.2.5. При проверке условий активности рынка для ценных бумаг, обращающихся на ПАО Московская биржа, фонд вправе предусмотреть использование данных торгов по сделкам в режиме переговорных сделок (РПС). Порядок использования информации режима РПС устанавливается в Правилах определения СЧА с учетом требований п. 2.2.3. настоящего Стандарта.

2.2.6. Недопустимыми являются следующие практики:

- использование в Правилах определения СЧА критериев активного ранка вида «наличие хотя бы одной цены спроса за период». Критерии активного рынка должны содержать оценку объема и частоты сделок, совершаемых на таком рынке;
- признание основного рынка неактивным в случае отсутствия значения показателя «рыночная цена 2» на дату расчета справедливой стоимости.

2.2.7. В Приложении № 3 к настоящему Стандарту представлены возможные критерии признания рынка активным. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 3 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующие критерии.

2.3. Определение основного рынка

2.3.1. Правила определения СЧА фонда должны содержать критерии определения (признания) основного рынка.

2.3.2. Примерами основных рынков могут являться:

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

Перечень доступных наблюдаемых биржевых площадок устанавливается Правилами определения СЧА.

2.3.3. В Приложении № 4 к настоящему Стандарту представлены возможные критерии определения основного рынка. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 4 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующие критерии.

2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости актива

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

2.4.2. В Правилах определения СЧА устанавливаются такие методы оценки, которые уместны в данных обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, и при этом позволяют максимально использовать релевантные наблюдаемые исходные данные и свести к минимуму использование ненаблюдаемых исходных данных.

2.4.3. Правила определения СЧА должны предусматривать оценку справедливой стоимости активов с использованием следующей иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок:

- Уровень 1: котировки на активном рынке (некорректируемые) в отношении идентичных активов и обязательств, к которым фонд имеет доступ на даты оценки;
- Уровень 2: методы оценки, основанные на данных, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства. Данная категория включает активы, оцениваемые с использованием рыночных котировок на активных рынках для схожих активов, рыночных котировок для идентичных или схожих активов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на общедоступных рыночных данных;

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

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

2.5. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 1

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

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

2.5.3. Для определения справедливой стоимости активов по исходным данным Уровня 1 фонд вправе использовать одну из перечисленных ниже цен, либо установить приоритетность выбора цен и порядок их применения в Правилах определения СЧА:

- цена спроса;
- средневзвешенная цена;
- цена закрытия;
- рыночная цена ²¹;
- иное по усмотрению фондов.

2.5.4. Фонд включает в Правила определения СЧА описание случаев, при которых осуществляется проверка корректности соответствующих цен и критерии проверки.

2.5.5. В Приложении № 5 к настоящему Стандарту представлены возможные критерии оценки по исходным данным Уровня 1. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 5 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующие критерии.

2.6. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 2

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

2.6.2. Исходные данные Уровня 2 включают:

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

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

- метод, основанный на рыночных котировках;

¹ Рыночная цена 2 является ценовым показателем на организованных торгах ценными бумагами ПАО Московская биржа и раскрывается на официальном сайте ПАО Московская биржа.

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

Фонд вправе использовать перечисленные выше методы только в случае, если влияние экспертных суждений и ненаблюдаемых параметров признается незначительным.

- 2.6.4. В случае использования фондом доходного метода (метода стоимости чистых активов) для определения справедливой стоимости по исходным данным Уровня 2, Правила определения СЧА должны содержать описание процедур пересмотра наблюдаемых исходных данных, в том числе используемых для расчета ставок дисконтирования, ожидаемых денежных потоков, соответствующих каждому отдельному активу и прочих параметров.
- 2.6.5. При определении справедливой стоимости активов, отнесенных к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости, допускается использование ценовых котировок, предоставленных третьими лицами, а также ценовых котировок в отношении идентичных активов на рынках, не являющихся активными, если фонд установил, что ценовые котировки, предоставленные указанными третьими лицами, а также ценовые котировки в отношении идентичных активов на рынках, не являющихся активными, сформированы в соответствии с требованиями МСФО 13 (проходят проверку на адекватность).
- 2.6.6. При определении справедливой стоимости активов, отнесенных к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости, допускается использовать модель корректировки исторической цены при условии, что на основании профессионального суждения фонда период между датой, в которую по активу наблюдалась котировка на активном рынке, ближайшей к дате оценке (далее – историческая цена), и датой непосредственной оценки является непродолжительным (не более 30 календарных дней или 22 торговых дня).
- 2.6.7. Правила определения СЧА должны содержать критерии определения необходимости корректировок исходных данных Уровня 2 в отношении стоимости активов или обязательств, в случае, если фонд применяет соответствующие методы оценки.
- 2.6.8. Критерии определения необходимости корректировок исходных данных Уровня 2 могут варьироваться в зависимости от факторов, специфичных для соответствующего актива.
- К примеру, в случае определения справедливой стоимости долевых ценных бумаг, такие методы могут основываться на использовании динамики индекса ценных бумаг, включающего рассматриваемую или аналогичные ценные бумаги.
- 2.6.9. В Правилах определения СЧА, в случае если фонд применяет соответствующие методы оценки, устанавливается описание моделей корректировок исходных данных Уровня 2, включая описание исходных данных, используемых для расчета соответствующих корректировок. Примерами таких исходных данных могут являться:
- процентные ставки и кривые доходности, наблюдаемые по котируемым стандартным интервалам;
 - кредитные спреды;
 - прочие подтверждаемые рынком исходные данные.
- 2.6.10. Модели корректировок исходных данных Уровня 2, алгоритмы принятия решения о необходимости внесения корректировок, а также модели расчета корректировок, должны быть обоснованы, последовательны и должны обеспечивать соблюдение требований МСФО 13 при оценке справедливой стоимости.
- 2.6.11. Корректировка исходных данных Уровня 2, являющихся значительными для оценки в целом, может привести к тому, что полученная оценка справедливой стоимости будет отнесена к Уровню 3 в иерархии (справедливой) стоимости, если для этой корректировки используются значительные ненаблюдаемые исходные данные.

2.6.12. В рамках настоящего Стандарта не допустимыми практиками являются:

- применение «экспертного суждения», подразумевающего значительную корректировку на основе ненаблюдаемых данных, при расчете стоимости актива по исходным данным Уровня 2 (с учетом требований пункта 2.6.11. настоящего Стандарта);
- отсутствие указания уровня «значимости» (score) показателя BVAL, используемого при расчете справедливой стоимости ценных бумаг на Уровнях 2 и 3 иерархии справедливой стоимости.
- отсутствие корректировки на кредитный риск контрагента при использовании доходного подхода (расчета приведенной стоимости);
- в рамках определения справедливой стоимости с применением доходного подхода осуществлять расчет кредитного спреда на основе кредитных спредов рейтинговых групп, к которым не принадлежит ценная бумага, без соответствующих корректировок (в частности, на вероятность дефолта эмитента).

2.6.13. В Приложении № 6 к настоящему Стандарту представлены возможные критерии оценки по исходным данным Уровня 2. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 6 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующие критерии.

2.7. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 3

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

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

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

2.7.4. В Приложении № 7 к настоящему Стандарту представлены возможные критерии оценки по исходным данным Уровня 3. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 7 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующие критерии.

2.8. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости

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

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

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

2.8.3. Правила определения СЧА должны содержать перечень активов, оценка которых допускается по отчету оценщика, с указанием периодичности проведения такой оценки.

- 2.9. Особенности определения справедливой стоимости ценных бумаг при наличии признаков их обесценения**
- 2.9.1. В Правилах определения СЧА устанавливается порядок определения справедливой стоимости активов в случае наличия признаков обесценения актива.
- 2.9.2. В Правилах определения СЧА устанавливается перечень доступных источников и параметры значимых событий для анализа и мониторинга признаков обесценения.
- 2.9.3. Примерами признаков обесценения могут являться следующие события:
- существенное ухудшение финансового положения контрагента. Критерии существенности устанавливаются фондом в Правилах определения СЧА самостоятельно. Примерами таких критериев могут выступать: снижение кредитного рейтинга актива на несколько ступеней и/или ниже определенного уровня (к примеру, «В3» по международной шкале Moody's Investors Service) и иное по усмотрению фонда);
 - нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;
 - официальное опубликование решения о признании эмитента банкротом;
 - официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
 - официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
 - отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности;
 - иные события, установленные Правилами определения СЧА фонда.
- 2.9.4. В отношении активов, по которым наблюдаются признаки обесценения и стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1, справедливая стоимость может определяться в соответствии с моделями, предусмотренными Уровнем 2 и Уровнем 3. Такие модели могут основываться на оценке вероятности дефолта (PD), величины убытка в случае дефолта (LGD) и суммы под риском (EAD). Исходными данными для оценки показателей PD, LGD могут выступать данные рейтинговых агентств, исторические данные или экспертные суждения.
- 2.9.5. В Правилах определения СЧА устанавливаются следующие случаи, при которых справедливая стоимость активов признается равной нулю:
- в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с признанием эмитента банкротом;
 - в случае, если стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1 и Уровня 2, а также по моделям Уровня 3;
 - в иных случаях по решению фонда.
- 2.9.6. В отношении выпуска ценных бумаг, по которым использовалась оценка, произведенная оценщиком ранее даты обнаружения признаков обесценения выпуска ценной бумаги, при определении справедливой стоимости отчет оценщика не применяется.
- 2.9.7. В Приложении № 8 к настоящему Стандарту представлены методы оценки кредитного риска контрагента (в том числе с применением PD, LGD, EAD), позволяющие определить справедливую стоимость ценных бумаг при наличии признаков их обесценения. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 8 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующие методы.

3. Раздел III. Особенности определения амортизированной стоимости активов

3.1. Общие положения по определению амортизированной стоимости

- 3.1.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.
- 3.1.2. Расчет стоимости активов (величины обязательств) осуществляется в соответствии с положениями МСФО 39.

Если фонд применяет МСФО 9, то расчет стоимости активов (величины обязательств) осуществляется на основании МСФО 9.

- 3.1.3. В Правилах определения СЧА устанавливаются правила, методы и критерии оценки активов по амортизированной стоимости, включая:

- порядок определения амортизированной стоимости и ЭСП;
- порядок проверки ЭСП и/или процентной ставки, предусмотренной условиями договора, на соответствие рыночным условиям;
- порядок корректировки амортизированной стоимости.

- 3.1.4. В рамках настоящего стандарта не допустимыми практиками являются:

- применение predetermined коэффициентов/показателей для расчета стоимости без указания методики их расчета.

3.2. Особенности определения амортизированной стоимости долговых ценных бумаг

- 3.2.1. Амортизированная стоимость долговой ценной бумаги рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода ЭСП.

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

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

- 3.2.2. Допускается не применять метод ЭСП в случае, если разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с применением ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной линейным методом, не является существенной.

В Правилах определения СЧА устанавливаются критерии проверки существенности эффекта от дисконтирования и описание случаев, когда применяется линейный метод признания процентного дохода.

- 3.2.3. Для целей расчета амортизированной стоимости с применением метода ЭСП на дату первоначального признания актива выстраиваются временные ряды всех относящихся к активу потоков денежных средств с учетом всех договорных условий актива, без учета будущих кредитных потерь. Расчет должен включать все вознаграждения и суммы, выплаченные или полученные сторонами по договору, которые являются неотъемлемой частью ЭСП.

- 3.2.4. В Правилах определения СЧА устанавливается порядок определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП. Примеры таких алгоритмов представлены в Приложении № 10 к настоящему Стандарту.

3.2.5. ЭСП может определяться путем решения следующего уравнения:

$$0 = \sum_{i=0}^n \frac{ДП_i}{(1 + ЭСП)^{\frac{d_i - d_0}{365}}} \quad (1.1),$$

где:

ЭСП - искомое значение ставки дисконтирования;

ДП_i- сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП (значение ДП₀ равно балансовой стоимости ценной бумаги на дату расчета ЭСП, взятой со знаком минус);

d_i- дата денежного потока, включая:

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

Если условиями актива предусматривается возможность досрочного погашения (например, оферта), то денежные потоки могут оцениваться до даты досрочного погашения (или оферты).

3.2.6. Формирование достоверной оценки ожидаемых денежных потоков и сроков обращения осуществляется на основе доступной информации, в том числе эмиссионных документов.

3.2.7. В Приложении № 11 к настоящему Стандарту представлены допустимые подходы формирования будущих денежных потоков. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 11 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать методы формирования будущих денежных потоков.

3.2.8. В Правилах определения СЧА устанавливается порядок определения сроков и размера денежных потоков, в том числе для случаев, когда процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения ценной бумаги.

3.2.9. В Правилах определения СЧА устанавливаются критерии проверки соответствия ЭСП рыночным условиям.

Такие критерии могут предусматривать:

- сравнение ЭСП с доходностью активов сопоставимого риска (других выпусков эмитента, активов эмитентов одной отрасли экономики и/или кредитного качества и проч.);
- сравнение ЭСП со значениями доходности индексов облигаций соответствующего кредитного качества (к примеру, с индексами, рассчитываемыми ПАО Московская биржа);
- иное по усмотрению фонда.

3.2.10. ЭСП подлежит пересмотру в случаях, определенных Правилами определения СЧА фонда, в т.ч. в дату наступления следующих событий в отношении долговых ценных бумаг:

- в дату оферты – если право не использовано;
- 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) купонный период (за исключением ценных бумаг, по которым в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента);
- в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлена ранее неопределенная величина погашения основного долга (если условиями выпуска предусмотрено частичное погашение основного долга, но не установлены суммы погашения на весь срок обращения);

- в дату окончания каждого квартала – в отношении ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины основного долга (номинала) включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента;
- в иных случаях, определенных учетной политикой фонда:
 - в дату изменения сведений о дате оферты, которая была использована для определения ожидаемого срока обращения ценной бумаги при расчете ЭСП².
 - в дату реклассификации ценных бумаг – если это предусмотрено для соответствующих категорий ценных бумаг.

3.2.11. В Приложении № 12 к настоящему Стандарту представлены методы тестирования ЭСП на соответствие рыночным условиям. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 12 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующие методы.

3.3. Особенности определения амортизированной стоимости депозитов в кредитных организациях

3.3.1. 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.

3.3.2. Амортизированная стоимость депозита рассчитывается отдельно по каждому депозиту.

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

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

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

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

3.3.3. Допускается не применять метод ЭСП в следующих случаях:

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

Эффект от дисконтирования может признаваться несущественным, если на дату первоначального признания срок погашения депозита составляет менее одного года (включительно) и процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям (Правилами определения СЧА может быть установлен иной срок погашения депозита, в соответствии с которым эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания. Указанный срок может составлять не более одного года).

² 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.

3.3.4. Фактическая ЭСП может определяться путем решения следующего уравнения:

$$0 = \sum_{i=0}^n \frac{ДП_i}{(1+ЭСП)^{\frac{d_i-d_0}{365}}} \quad (1.2),$$

где:

ЭСП - искомое значение ставки дисконтирования;

$ДП_i$ - сумма i -го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП;

d_i - дата денежного потока, включая:

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

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).

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

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

3.3.7. Допускается применять следующие подходы при определении диапазона рыночных процентных ставок:

- определять диапазон рыночных процентных ставок на основе средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемых на официальном сайте Банка России;
- определять диапазон рыночных процентных ставок на основе номинальной безрисковой ставки доходности (к примеру, ставки КБД в точке, соответствующей сроку до погашения депозита, рассчитанному от даты расчета ЭСП) или иных ставок и минимального/максимального значений из диапазона кредитных спредов индексов соответствующего кредитного качества (к примеру, индексов, рассчитываемых ПАО Московская биржа);
- иное по усмотрению фонда.

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

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

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

3.3.9. Если после даты первоначального признания депозита, в отношении которого применяется метод ЭСП, график ожидаемых денежных потоков пересматривается в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений (за исключением случаев, предусмотренных в п. 3.3.8. настоящего Стандарта), выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования первоначальной ЭСП.

3.4. Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности

- 3.4.1. Дебиторскую задолженность, не содержащую существенного компонента финансирования (не предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года), допустимо учитывать при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которого осуществляется признание дебиторской задолженности.
- 3.4.2. Дебиторская задолженность, содержащая существенный компонент финансирования (предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года), дисконтируется с использованием метода ЭСП.
- 3.4.3. В Правилах определения СЧА устанавливается порядок тестирования дебиторской задолженности на предмет обесценения, включая периодичность и критерии такого тестирования.
- 3.4.4. В Приложении № 2 к настоящему Стандарту приведены возможные методы оценки отдельных активов, в том числе дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества управляющей компании фонда / фонда, задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, прочей дебиторской задолженности. Фонд может руководствоваться Приложением № 2 к настоящему Стандарту либо определить такие методы самостоятельно.
- 3.4.5. В Приложении № 8 к настоящему Стандарту представлены методы оценки кредитного риска контрагента, позволяющие определить амортизированную стоимость дебиторской задолженности при наличии признаков обесценения. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 8 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующие методы.

3.5. Особенности определения амортизированной стоимости иных активов

- 3.5.1. В Правилах определения СЧА устанавливаются методы и критерии определения амортизированной стоимости иных активов (при наличии соответствующих активов у фонда), в том числе руководствуясь подходами, изложенными в настоящем Стандарте (в случаях, в которых такие подходы являются допустимыми).

3.6. Резервы под обесценение

- 3.6.1. Фонд, применяющий МСФО 39, при наличии объективных признаков обесценения актива формирует резервы под обесценение применительно к активам, оцениваемым по амортизированной стоимости или учитываемым по себестоимости, активам, имеющимся в наличии для продажи.
- 3.6.2. В Правилах определения СЧА устанавливается перечень доступных источников и параметры значимых событий для анализа и мониторинга признаков обесценения. Возможные примеры признаков обесценения приведены в пункте 2.9.3 настоящего Стандарта.
- 3.6.3. Величина резерва под обесценение для активов, учитываемых по амортизированной стоимости, оценивается как разница между балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью расчетных будущих потоков денежных средств (исключая будущие кредитные убытки, которые не были понесены), дисконтированной по первоначальной эффективной ставке процента по финансовому активу (т.е. эффективной ставке процента рассчитанной при первоначальном признании).
- 3.6.4. В Приложении № 8 к настоящему Стандарту представлены методы оценки кредитного риска контрагента, позволяющие определить резервы под обесценение активов. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 8 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующие методы.

3.7. Резервы под ожидаемые кредитные убытки

- 3.7.1. Фонд, применяющий МСФО 9 формирует резервы под ожидаемые кредитные убытки применительно к активам, оцениваемым по амортизированной стоимости либо оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, дебиторской задолженности по аренде, активу по договору займа.
- 3.7.2. Ожидаемые кредитные убытки являются взвешенной с учетом вероятности оценкой кредитных убытков (т.е. приведенной стоимостью всех ожидаемых недополучений денежных средств) за весь ожидаемый срок действия финансового актива.

- 3.7.3. В момент первоначального признания финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости, фондом признается резерв под ожидаемые кредитные убытки в следующем порядке:
- по финансовым активам, не являющимся кредитно – обесцененными в момент первоначального признания, - в размере ожидаемых кредитных убытков в течение последующих 12 месяцев применительно к справедливой стоимости долговой ценной бумаги в момент первоначального признания;
 - по финансовым активам, являющимся кредитно-обесцененными на дату первоначального признания, - резерв не признается. Убытки, ожидаемые вначале, включаются в состав ожидаемых будущих денежных потоков при расчете ЭСП.
- 3.7.4. Резерв под ожидаемые кредитные убытки пересматривается по итогам каждого отчетного квартала.
- 3.7.5. Фонд осуществляет пересмотр оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по финансовым активам, учитываемым по амортизированной стоимости, с учетом доступной информации о наличии / отсутствии значительного увеличения кредитного риска по финансовому активу относительно кредитного риска финансового актива в момент первоначального признания, либо о значительном уменьшении кредитного риска с момента последней оценки.
- 3.7.6. Пересмотр резерва под ожидаемые кредитные убытки осуществляется в следующем порядке:
- по финансовым активам, не являющимся кредитно – обесцененными в момент первоначального признания, в отношении которых по состоянию на отчетную дату отсутствуют признаки существенного повышения кредитного риска – резерв формируется исходя из ожидаемых кредитных убытков в течение последующих 12 месяцев применительно к валовой балансовой стоимости финансового актива;
 - по финансовым активам, не являющимся кредитно – обесцененными в момент первоначального признания, в отношении которых по состоянию на отчетную дату имеются признаки существенного повышения кредитного риска – резерв формируется исходя из ожидаемых кредитных убытков в течение всего срока, оставшегося до погашения финансового актива, применительно к валовой балансовой стоимости финансового актива.
- 3.7.7. По финансовым активам, имеющим объективные признаки обесценения на отчетную дату – резерв формируется как разница между валовой балансовой стоимостью финансового актива и приведенной стоимостью расчетных будущих денежных потоков, дисконтированных с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по финансовому активу.
- 3.7.8. В Правилах определения СЧА устанавливается методика оценки ожидаемых кредитных убытков и перечень критериев, свидетельствующих о существенном повышении / понижении кредитного риска эмитента/контрагента, учитываемых по амортизированной стоимости.
- 3.7.9. Резерв под ожидаемые кредитные убытки подлежит восстановлению при прекращении признания финансового актива в связи с ее выбытием (реализацией, погашением), а также в связи с корректировкой оценочного резерва по итогам каждого отчетного периода, вызванной, например, уменьшением кредитного риска с момента последней оценки либо момента первоначального признания.
- 3.7.10. При прекращении признания кредитно-обесцененных финансовых активов, по которым отсутствует вероятность исполнения обязательств эмитентом/контрагентом, стоимость финансовых активов списывается за счет сформированного резерва под ожидаемые кредитные убытки.

4. Раздел IV. Заключительные положения

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

- 4.1.1. Устранение расхождений должно быть осуществлено в сроки, установленные в Правилах определения СЧА фонда, с даты получения новой информации/выявления ошибки, влекущих изменение стоимости активов/обязательств при расчете СЧА.
- 4.1.2. Фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий фонда предпринимают все возможные действия, направленные на предотвращение возможных расхождений в дальнейшем.
- 4.1.3. В случае наличия неурегулированных разногласий фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий фонда подписывают документ о причинах расхождения данных при расчете Показателей.
- 4.1.4. В случаях изменения данных, на основании которых были рассчитаны Показатели, Показатели подлежат перерасчету. Перерасчет Показателей не является обязательным в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1 процента корректной СЧА и отклонение стоимости СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1 процента корректной стоимости СЧА.
- 4.1.5. При необходимости фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий фонда вносят исправления в регистры учета. Все исправления вносятся в регистры учета на дату корректировки стоимости активов (обязательств).

4.2. Порядок применения настоящего Стандарта

- 4.2.1. Настоящий Стандарт действует с 1 января 2020 года.
- 4.2.2. Правилами определения СЧА могут быть установлены иные, чем предусмотренные Разделом I и Приложением №1 настоящего Стандарта, критерии признания и прекращения признания активов и обязательств, соответствующие требованиям настоящего Стандарта, Международных стандартов финансовой отчетности и нормативным актам Банка России.
- 4.2.3. Правилами определения СЧА могут быть установлены иные, чем предусмотренные Разделом II настоящего Стандарта, Приложениями №2 -№9,13 настоящего Стандарта, методы определения справедливой стоимости, соответствующие требованиям настоящего Стандарта, Международных стандартов финансовой отчетности и нормативным актам Банка России.
- 4.2.4. Правилами определения СЧА могут быть установлены иные, чем предусмотренные Разделом III и Приложением №10 - №12 настоящего Стандарта, методы определения амортизированной стоимости, соответствующие требованиям настоящего Стандарта, Международных стандартов финансовой отчетности и нормативным актам Банка России.
- 4.2.5. Фонд обязан согласовать Правила определения СЧА со специализированным депозитарием в порядке и сроки, предусмотренные действующим законодательством и нормативными актами Банка России.

Приложение № 1
 К Стандарту НАПФ
 порядка определения стоимости чистых активов,
 составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления
 негосударственных пенсионных фондов

Критерии признания и прекращения признания активов

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

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
3.	Денежные средства на р/с, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке (НСО)	Дата заключения соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата окончания действия соглашения с кредитной организацией; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка); ▪ Дата списания всех средств с расчетного счета, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке
4.	Депозиты в кредитных организациях, в том числе на валютных счетах, и депозитные сертификаты	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; ▪ Дата переуступки права требования о выплате депозита/оплате депозитного сертификата и начисленных процентов на основании договора. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита/погашению депозитного сертификата (дата возврата (поступления) на счет фонда денежных средств по депозитному договору); ▪ Дата фактической переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора/депозитного сертификата; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
5.	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; ▪ Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у брокера (денежные средства/дебиторская задолженность переходят в статус прочей дебиторской задолженности).

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
6.	Ценные бумаги	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги в соответствии со ст.29 ФЗ от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».	<ul style="list-style-type: none"> ▪ если ценная бумага, подлежит учету на счете ДЕПО - дата списания ценной бумаги со счета ДЕПО, открытого фондом в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету ДЕПО; ▪ дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; ▪ если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).
7.	Производные финансовые инструменты	Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта на бирже.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения контракта; ▪ Дата возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; ▪ Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.
8.	Недвижимое имущество	<p>Наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ дата приема-передачи, подтвержденная актом приема-передачи; ▪ дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю - наиболее ранняя из дат: <ul style="list-style-type: none"> - 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.

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
9.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; ▪ Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода / дата платежа) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги. ▪ Для дебиторской задолженности по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета фонда или отчетом брокера; ▪ Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства); ▪ Дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.
10.	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах фонда	Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о начислении процентного дохода по денежным средствам на счетах фонда (дата окончания процентного периода / дата платежа)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата выплаты банком процентного дохода по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счета фонда; ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
11.	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	<p>Дата возникновения права на получение дивидендов (дохода по депозитарным распискам) в отношении:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; ▪ акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT). <p>В Правилах определения СЧА могут быть установлены иные источники получения информации</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета фонда или отчетом брокера; ▪ Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
12.	Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, в паи (акции) которых размещены средства пенсионных резервов / инвестированы средства пенсионных накоплений	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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); ▪ дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg). 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета фонда; ▪ Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
13.	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию /фонд /брокерского отчета.

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
14.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием; ▪ Дебиторская задолженность по договорам аренды; ▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; ▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; ▪ Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; ▪ Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам 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; ▪ Прочая дебиторская задолженность. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору; ▪ Дата заключения сделки с ценными бумагами; ▪ Дата исполнения обязательств по договору аренды в соответствии с договором; ▪ Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО; ▪ Дата списания комиссий с брокерского счета (в т.ч. по сделкам РЕПО); ▪ Дата распоряжения (иного документа) фонда; ▪ Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у банка/брокера 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств по оплате перед фондом; ▪ Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ; ▪ Дата перехода прав собственности по ценным бумагам; ▪ Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО.

Критерии признания и прекращения признания кредиторской задолженности и прочих обязательств

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

Приложение № 2
К Стандарту НАПФ
порядка определения стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления
негосударственных пенсионных фондов

Методы оценки основных активов и обязательств

Вид активы / обязательства	Оценка
Денежные средства на счетах в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Денежные средства в пути	Амортизированная стоимость
НСО	Амортизированная стоимость
Депозиты/депозитные сертификаты в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг. Дебиторская задолженность брокера	Амортизированная стоимость
Ценные бумаги	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Справедливая стоимость ▪ Амортизированная стоимость
Производные финансовые инструменты	Справедливая стоимость
Недвижимое имущество	Справедливая стоимость
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах управляющей компании фонда / фонда	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	<p>Амортизированная стоимость:</p> <p>Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> • количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа). <p>В соответствии с Учетной политикой фонда допускается отражение за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена,</p>

	<p>отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению определенная в соответствии с учетной политикой фонда, ОСБУ.</p> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, информационная система «Блумберг» (Bloomberg), официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда</p>
<p>Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, пай которых входят в состав имущества управляющей компании фонда / фонда</p>	<p>Амортизированная стоимость:</p> <p>Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дохода по паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> • количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода; • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов <p>В соответствии с Учетной политикой фонда допускается отражение за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению, , определенная в соответствии с учетной политикой фонда, ОСБУ.</p> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, информационная система «Блумберг» (Bloomberg), официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.</p>
<p>Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+</p>	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты на дату оценки, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p> <p>Положения данного пункта могут не применяться к биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих</p>

	валютных пар на валютном рынке Московской биржи.
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+	<p>Вариант 1:</p> <p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p> <p>При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенным на условиях T+, справедливая стоимость облигаций (пакета облигаций) определяется как произведение цены облигации, определенной в соответствии с Приложением № 2 Стандарта, увеличенной на размер купона, порядок определения которого для учета в сделках T+ устанавливаются в Правилах определения СЧА, и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки.</p> <p>Дебиторская задолженность (предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях T+, оценивается по амортизированной стоимости.</p> <p>Вариант 2:</p> <p>Стоимость сделок с ценными бумагами, по условиям которых дата исполнения (поставки ценных бумаг) не совпадает с датой заключения сделки (далее – сделка T+³), в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата поставки ценных бумаг) не наступила на дату определения СЧА, определяется в размере разницы между:</p> <ul style="list-style-type: none"> • справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки T+, рассчитанной на дату расчета (без учета накопленного купонного дохода), и • рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета, (без учета купонного дохода, входящего в сумму сделки). <p>Дебиторская задолженность (предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях T+, оценивается по амортизированной стоимости.</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Задолженность, возникшая по договорам оценщиком, специализированным депозитарием; ▪ Дебиторская задолженность по договорам аренды; 	<p>Амортизированная стоимость</p> <p>Оценка прочей дебиторской задолженности (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года) включается в расчет СЧА в сумме остатка задолженности на</p>

³ Положение применяется независимо от того, признана ли данная сделка T+ производным финансовым инструментом (далее – ПФИ) согласно ОСБУ или является стандартной сделкой, на который не распространяются нормы ОСБУ по учету ПФИ.

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

порядка определения стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления
негосударственных пенсионных фондов

Критерии признания рынка активным / неактивным

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	<p>(а) Биржевой рынок</p> <p>Наличие цены⁴ на дату определения стоимости и:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости >0 и ▪ за последние __ торговых/календарных дней (устанавливается в Правилах расчета СЧА, но не более 10 торговых дней или не более 35 календарных дней) количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более; ▪ за последние __ торговых/календарных дней (устанавливается в Правилах расчета СЧА, но не более 10 торговых дней или не более 35 календарных дней) совокупный объем сделок превысил 500 000 руб. <p>(б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.</p>
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	<p>(а) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.</p> <p>(б) Иностранная биржа или российская биржа:</p> <p>Наличие цены на дату определения стоимости и:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости >0 и ▪ за последние __ торговых/календарных дней (устанавливается в Правилах расчета СЧА, но не более 10 торговых дней или не более 35 календарных дней) количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более; ▪ за последние __ торговых/календарных дней (устанавливается в Правилах расчета СЧА, но не более 10 торговых дней или не более 35 календарных дней) совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	
10	Инвестиционные паи российских	Варианты:

⁴ Здесь и далее под ценой понимается любая цена согласно критериям признания в качестве исходных данных уровня 1 (п. 2.5. Стандарта).

	паевых инвестиционных фондов	<p>(а) Наличие цены на дату определения стоимости и:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости >0 и ▪ за последние __ торговых/календарных дней (устанавливается в Правилах расчета СЧА, но не более 10 торговых дней или не более 35 календарных дней) количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более; ▪ за последние __ торговых/календарных дней устанавливается в Правилах расчета СЧА, но не более 10 торговых дней или не более 35 календарных дней) совокупный объем сделок превысил 500 000 руб. <p>(б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.</p>
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	<p>Иностранная биржа или российская биржа:</p> <p>Наличие цены на дату определения стоимости и:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости >0 и ▪ за последние __ торговых/календарных дней (устанавливается в Правилах расчета СЧА, но не более 10 торговых дней или не более 35 календарных дней) количество сделок 10 и более; ▪ за последние __ торговых/календарных дней (устанавливается в Правилах расчета СЧА, но не более 10 торговых дней или не более 35 календарных дней) совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Рынок неактивный
13	Производные финансовые инструменты	при условии обращения на российской бирже
14	Права требования из договоров страхования активов	Рынок неактивный
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Рынок неактивный
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Рынок неактивный
17	Права требования из договоров	Рынок неактивный

порядка определения стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления
негосударственных пенсионных фондов

Основной рынок

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

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

порядка определения стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления
негосударственных пенсионных фондов

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 1-го уровня

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

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

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

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 2-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Фонд вправе определить одну из перечисленных ниже цен, либо установить приоритетность выбора цен и порядок их применения в Правилах определения СЧА.
2	Облигации российских эмитентов	<p>Фонд в Правилах определения СЧА устанавливает тестирование перечисленных в п. 1-5 цен на корректность путем сравнения между собой, либо тестированием спреда, определяет иные методы тестирования и в случае необходимости проводит корректировку указанных ниже цен.</p> <p>В Приложении № 13 к настоящему Стандарту представлен регламент расчета кредитного спреда для долговых ценных бумаг. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 13 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующий регламент.</p> <p style="text-align: center;">1. Биржевые котировки</p> <p>Цена спроса, средневзвешенная цена, цена закрытия, рыночная цена 2 на глубине не более ___ торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА, но не более 30 календарных дней или 22 торговых дней) при условии подтверждения их соответствия текущим рыночным условиям: отсутствия существенного изменения рыночных условий (например, изменение соответствующего ценового индекса за период с даты цены до даты оценки не более чем на __%, конкретное значение устанавливается Правилами определения СЧА и не может превышать 2-х стандартных отклонений индекса соответствующей категории, рассчитанного для глубины использования цен за последний календарный год / квартал) и тестирования спреда.</p> <p style="text-align: center;">2. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по Методике определения стоимости рублевых облигаций⁵, основанная на следующих методах:</p> <ul style="list-style-type: none"> • метод фактических цен • метод экстраполяции индексов. <p style="text-align: center;">3. Thompson Reuters (Refinitiv).</p> <p style="text-align: center;">4. Цена BGN (px_last), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).</p> <p style="text-align: center;">5. Цена BVAL (px_last / Mid), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg). Score равен 6 и выше.</p> <p style="text-align: center;">6. Цена по модели оценки (модель №1, модель №2 Приложения № 9 настоящего Стандарта).</p>

⁵ Методика определения стоимости рублевых облигаций опубликована на сайте Ценового центра НРД. В целях расчета справедливой стоимости используется редакция методики, согласованная ЭС ЦЦ НРД - протокол от 05.06.2019, утвержденная Пред. Правления НРД – приказ от 27.06.2019, и позднее.

3	Акции российских эмитентов	<p>Фонд вправе определить одну из перечисленных ниже цен, либо установить приоритетность выбора цен и порядок их применения в Правилах определения СЧА:</p> <p>Фонд в Правилах определения СЧА устанавливает тестирование перечисленных в п. 1-3 цен на корректность путем сравнения между собой, либо определяет иные методы тестирования и в случае необходимости проводит корректировку указанных ниже цен.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Биржевые котировки <ul style="list-style-type: none"> цена спроса на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; рыночная цена 2 на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА. 2. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. 3. Thompson Reuters (Refinitiv). 4. Цена по модели оценки (модель №3 Приложения № 9 настоящего Стандарта).
4	Облигации иностранных государств	<p>Фонд вправе определить одну из перечисленных ниже цен, либо установить приоритетность выбора цен и порядок их применения в Правилах определения СЧА.</p> <p>Фонд в Правилах определения СЧА устанавливает тестирование перечисленных в п. 1-7 цен на корректность путем сравнения между собой, либо тестированием спреда, определяет иные методы тестирования и в случае необходимости проводит корректировку указанных ниже цен.</p> <p>В Приложении № 13 к настоящему Стандарту представлен регламент расчета кредитного спреда для долговых ценных бумаг. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 13 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующий регламент.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА; 2) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА цена закрытия; 3) цена закрытия на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА; 4) цена BGN (px_last), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg); 5) цена BVAL (px_last / Mid), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg). Score равен 6 и выше; 6) Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее; 7) Thompson Reuters (Refinitiv); 8) Цена по модели оценки (модель №2 Приложения № 9 настоящего Стандарта).

5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	<p>Фонд вправе определить одну из перечисленных ниже цен, либо установить приоритетность выбора цен и порядок их применения в Правилах определения СЧА.</p> <p>Фонд в Правилах определения СЧА устанавливает тестирование перечисленных в п. 1-3 цен на корректность путем сравнения между собой, либо определяет иные методы тестирования и в случае необходимости проводит корректировку указанных ниже цен.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) цена спроса (bid last); 2) средневзвешенная цена; 3) цена закрытия; 4) цена по модели оценки (модель №3а Приложения № 9 настоящего Стандарта).
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	По аналогии с п.4
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	По аналогии с п.4
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	По аналогии с п.4
9	Ценная бумага международной финансовой организации	По аналогии с п.4
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<p>Следующие цены на момент окончания торговой сессии на дату определения СЧА.</p> <p>Фонд в Правилах определения СЧА устанавливает тестирование перечисленных ниже цен на корректность путем сравнения между собой либо определяет иные методы тестирования и в случае необходимости проводит корректировку указанных ниже цен.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса; ▪ средневзвешенная цена; ▪ цена закрытия; ▪ рыночная цена 2. <p>Расчетная стоимость одного инвестиционного пая, определенная Управляющей компанией ПИФ и раскрытая в установленные законодательством сроки. Фонд вправе определить случаи и типы ПИФ, по которым оценка относится ко 2 уровню.</p>
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	<p>По аналогии с п. 5</p> <p>Фонд в Правилах определения СЧА вправе установить дополнительное тестирование цен на корректность путем сравнения с расчетной стоимостью пая, определенной управляющей компанией иностранного инвестиционного фонда</p>
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Не применимо

13	Производные финансовые инструменты	Устанавливается Правилами определения СЧА
14	Права требования из договоров страхования активов	Не применимо
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Не применимо
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Не применимо
17	Права требования из договоров	Не применимо
18	Ценная бумага является дополнительным выпуском	Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.
19	Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	<p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.</p> <p>Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.</p> <p>Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в</p>

		<p>результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.</p> <p>Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.</p> <p>Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.</p> <p>Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.</p>
20	<p>Ценная бумага, приобретенная при размещении</p>	<p>Вариант 1.</p> <p>С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период.</p> <p>Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>Вариант 2.</p> <p>Справедливая стоимость ценных бумаг, приобретенных в ходе размещения принимается равной стоимости их приобретения фондом в ходе первоначального размещения. Со второго дня после размещения, справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>Вариант определения справедливой стоимости ценных бумаг, приобретенных при размещении, устанавливается в Правилах определения СЧА.</p>

порядка определения стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления
негосударственных пенсионных фондов

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 3-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	<p>Фонд вправе определить одну из перечисленных ниже цен, либо установить приоритетность выбора цен и порядок их применения в Правилах определения СЧА.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена по модели оценки <ul style="list-style-type: none"> - модель №1, модель №2, модель №3 (Приложения № 9 настоящего Стандарта) в случае, если влияние экспертных суждений и ненаблюдаемых параметров признается значительным; ▪ цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике, основанной на факторном разложении; ▪ отчет оценщика ▪ иные модели оценки, не противоречащие МСФО при условии установления их в Правилах определения СЧА
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<p>Фонд вправе определить одну из перечисленных ниже цен, либо установить приоритетность выбора цен и порядок их применения в Правилах определения СЧА.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Расчетная стоимость одного инвестиционного пая, определенная Управляющей компанией ПИФ и раскрытая в установленные законодательством сроки. Фонд вправе определить случаи и типы ПИФ, по которым оценка относится к 3 уровню; ▪ Отчет оценщика. <p>Если в составе инвестиционного фонда есть активы, оценка которых по мнению фонда является неадекватной текущим экономическим условиям и/или финансовому состоянию отдельного экономического субъекта, то справедливой стоимостью инвестиционных паев признается скорректированная стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда, приходящаяся на такие инвестиционные паи. Расчет скорректированной стоимости чистых активов инвестиционного фонда производится на основе информации о стоимости чистых активов инвестиционного фонда на отчетную дату и результатов проведенной Фондом в соответствии с внутренними документами фонда оценки справедливой стоимости отдельных активов в составе инвестиционного фонда.</p>

11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	По аналогии с п. 5
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Отчет оценщика
13	Производные финансовые инструменты	Устанавливается Правилами определения СЧА
14	Права требования из договоров страхования активов	Отчет оценщика
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Отчет оценщика; ▪ Иные модели оценки, не противоречащие МСФО, при условии определения их в Правилах определения СЧА.
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Отчет оценщика
17	Права требования из договоров	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Отчет оценщика; ▪ Иное по усмотрению фонда, в том числе с учетом пункта 3.4 настоящего Стандарта.

Методика оценки кредитного риска контрагента

1. Определения, термины и сокращения

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

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

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

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

PD-рейтинг – рейтинг, соответствующий вероятности дефолта контрагента.

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

LTV – отношение общей суммы задолженности на дату оценки резерва к стоимости обеспечения.

Recovery Rate – приведенная (дисконтированная) сумма погашений задолженности в результате мероприятий по возмещению в случае дефолта.

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

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

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

2. Методы оценки кредитного риска

2.1. Метод 1 (на основе оценки приведенной стоимости)

Стоимость актива (обязательства), при возникновении признаков обесценения, описанных в п. 2.9.3 Стандарта, может определяться по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования или корректировку денежных потоков.

Вариант 1.

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)} + PD * LGD + \text{Ъ})^{D_n/365}} \quad (8.1.1),$$

где:

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

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

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

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

Ъ – иные составляющие ставки ожидаемой доходности (например, маржа инвестора) (устанавливается в Правилах определения СЧА).

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

PD – вероятность дефолта контрагента по исполнению своих обязательств на горизонте 1 год;

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка(и) дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки(ок) может использоваться кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n . Правила расчета настоящей ставки(ок) устанавливаются в Правилах определения СЧА.

Вариант 2.

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n * (1 - PD_n * LGD)}{(1 + r_{n(f)})^{D_n/365}} \quad (8.1.2),$$

где:

PV_{dev} – справедливая стоимость актива;

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

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

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

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

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых (устанавливается в Правилах определения СЧА);

PD_n – определяется в соответствии с п. 3 настоящего Приложения для каждого денежного потока n ;

LGD - – определяется в соответствии с п. 3 настоящего Приложения.

Вариант 3.

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{dev})^{D_n/365}} \quad (8.1.3),$$

где:

r_{dev} – ставка дисконтирования для обесцененного актива (обязательства), правила расчета которой устанавливаются в Правилах определения СЧА. В зависимости от специфики обесцененного актива (обязательства) настоящая ставка должна/может включать в себя: системный риск, рыночный риск (в т.ч. валютный, процентный, ликвидности), кредитный риск (банкротство, дефолт, риск контрагента), операционный риск (политический, коммерческий, стратегический, страновой), и другие подтипы рисков.

2.2. Метод 2 (на основе ожидаемых кредитных убытков)

Стоимость актива (обязательства), при возникновении признаков обесценения, описанных в п. 2.9.3 Стандарта, может определяться с применением модели ожидаемых кредитных убытков (ECL):

$$ECL = EAD * PD * LGD \quad (8.2.1),$$

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

$$PV_{dev} = PV_f - ECL \quad (8.2.2),$$

где:

PV_f – стоимость актива (обязательства) без учета кредитного риска (в отдельных случаях PV_f может быть равна EAD), определенная в соответствии с методом оценки, установленном в Правилах определения СЧА.

3. Порядок определения PD и LGD

Вероятность дефолта (PD) контрагента на горизонте 1 год может определяться следующими методами:

- i. **в случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств** - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из рейтинговых агентств, публикуемых на сайте соответствующего агентства с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства). Таблица соответствия рейтингов устанавливается в Правилах определения СЧА.
- ii. **в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства** с применением соответствия уровней рейтингов. Таблица соответствия рейтингов устанавливается в Правилах определения СЧА.
- iii. **в случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций** - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента (Приложение № 13). Для определения вероятности дефолта может использоваться максимальный рейтинг в каждой группе.
- iv. **в случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций** – на основе статистических данных и модели, установленным в Правилах определения СЧА.
- v. При формировании таблицы соответствия рейтингов фонд может руководствоваться Таблицей 1 Приложения № 13 либо самостоятельно разработать таблицу соответствия.

В случае, если срок погашения обязательства менее года от даты оценки, используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

Если срок погашения больше года, то применяется вероятность дефолта на 1 год.

Вероятность дефолта (PD) на сроки, отличные от 1 года, может оцениваться пропорционально сроку от вероятности дефолта на горизонте 1 год, либо определяться иным обоснованным способом, установленным в Правилах определения СЧА, в том числе на основе данных рейтинговых агентств о вероятностях перехода между различными рейтинговыми группами (категории).

Для расчета вероятности дефолта на срок менее года может использоваться следующий подход:

$$PD_i = 1 - (1 - PD)^{D/T} \quad (8.3.1),$$

где:

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

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

T – количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет PD_i .

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

$$LGD=1-RR \quad (8.3.2),$$

Порядок определения LGD и RR устанавливается в Правилах определения СЧА. При этом доступные методики включают, но не ограничивают, использование следующей информации:

- статистические данные прошлых периодов;
- расчет на основе аналогичных активов (обязательств);
- исследования и расчеты рейтинговых агентств, а также иных специализированных институтов.

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

Модель №1

1. В настоящей модели применяются следующие определения:

Аналогичная облигация - облигация, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемая бумага.

Доходность к погашению - эффективная ставка доходности, рассчитанная к погашению.

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

2. Приведенная стоимость денежных потоков на дату оценки рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1+r)^{\frac{t_i-t_0}{365}}} \quad (9.1.1),$$

где:

r - ставка дисконтирования;

N - количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге);

CF_i - величина i -го платежа;

t_i - дата i -го платежа;

t_0 - дата оценки.

3. **Сегментация облигаций** в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по рейтингу, сроку обращения и типу эмитента.
4. Приведенная стоимость определяется с учетом накопленного купонного дохода (НКД). Справедливая цена долговых ценных бумаг определяется как приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента её погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r) за минусом НКД на дату оценки.
- 4.1. Если основной рынок - Московская Биржа, то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными фондом аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Порядок выбора аналогичных облигаций устанавливается в Правилах определения СЧА. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается специализированному депозитарию фонда.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YIELDATWAP_i * VALUE_i}{\sum_{i=1}^N VALUE_i} \quad (9.1.2),$$

где:

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

$YIELDATWAP_i$ - доходность i -ой аналогичной облигации по средневзвешенной цене на дату оценки, % годовых (по данным ПАО Московская биржа);

$VALUE_i$ - объем сделок с i -ой аналогичной облигацией в дату оценки (по данным ПАО Московская биржа).

- 4.2. Если основной рынок - иная российская биржа, то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными фондом аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Порядок выбора аналогичных облигаций устанавливается в Правилах определения СЧА. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается специализированному депозитарию фонда.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i * VOLUME_i}{\sum_{i=1}^N VOLUME_i} \quad (9.1.3),$$

где:

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

YTM_i - эффективная доходность i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от цены (выбирается одна из раскрываемых биржей цен в порядке убывания приоритета):

- средневзвешенная цена сделок;
- цена закрытия;
- средняя величина между ценами предложения (OFFER) и спроса (BID) на момент окончания торговой сессии $((OFFER+BID)/2)$;

$VOLUME_i$ – объем сделок с i -ой аналогичной облигацией на дату оценки в штуках или денежных единицах в зависимости от вида информации, раскрываемой биржей.

5. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения, и полученная в результате расчета стоимость $PV > OFFER$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса, и полученная в результате расчета стоимость $PV < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID.

- 5.1. Если основной рынок – российский внебиржевой, то ставка дисконтирования определяется, как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от котировок по Методике НРД на дату оценки по выбранным фондом аналогичным облигациям, по которым такая котировка рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Порядок выбора аналогичных облигаций устанавливается в Правилах определения СЧА. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается специализированному депозитарию фонда.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i}{N} \quad (9.1.4),$$

где:

N - количество аналогичных облигаций ($N \geq 3$);

YTM_i - эффективная доходность i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от котировки по Методике НРД.

- 5.2. Если основной рынок – международный внебиржевой, то ставка дисконтирования определяется как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от цен Bloomberg generic Mid/last на дату оценки по выбранным фондом аналогичным облигациям, по которым такая цена рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к ко-

тому относится оцениваемая облигация. Порядок выбора аналогичных облигаций устанавливается в Правилах определения СЧА. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается специализированному депозитарию фонда.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i}{N} \quad (9.1.5),$$

где:

N - количество аналогичных облигаций ($N \geq 3$);

YTM_i - эффективная доходность i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от средней цены закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last), публикуемой информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).

Модель №2

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

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

где:

CF_k - сумма каждого денежного потока;

D_k - дата каждого денежного потока;

Y - ставка дисконтирования.

Порядок округления значений устанавливается в Правилах определения СЧА.

Дата и сумма каждого денежного потока определяется в соответствии с Приложением №10

2. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату применения. Фонд устанавливает метод расчета ставки дисконтирования в Правилах определения СЧА.
 - 2.1. Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (Ставке КБД / ставке кривой суверенных бумаг, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой облигаций, в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты ценной бумаги либо в точке, соответствующей дате денежного потока), увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда, который может быть определен следующими способами:
 - экспертное значение кредитного спреда. Порядок определения и пересмотра устанавливается в Правилах определения СЧА.
 - медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги с учетом требований настоящего Стандарта. Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.
 - значение спреда кривой аналогичных облигаций к безрисковой ставке в дате денежного потока. Порядок построения кривой и выбор аналогичных облигаций устанавливается в Правилах определения СЧА.
 - иным способом по решению фонда.
 - 2.2. Приложении № 13 к настоящему Стандарту представлен регламент расчета кредитного спреда для долговых ценных бумаг. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 13 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующий регламент.

Модель №3 (акции)

1. Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.
2. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов, могут использоваться:
 - индекс Московской Биржи (ИМОЕХ);
 - иные индексы по решению фонда.
- 2.1. По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов, также следует выбирать индекс с учетом странового риска инструмента.
- 2.2. Таблица выбора соответствующего индекса устанавливается в Правилах определения СЧА. В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения СЧА.
3. Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

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

где:

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

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

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

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

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

$$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1 \quad (9.3.3)$$

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

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. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние ___ торговых дней (глубина расчета, устанавливается Правилами определения СЧА, но не более 45), предшествующих дате определения справедливой стоимости. Допускается применение модели с допущением $\beta = 1$, в том числе в случае недостаточности релевантных данных для корректного определения значения коэффициента;

R_m - доходность рыночного индикатора;

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

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

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

В расчете используются:

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

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

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

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

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

где:

R_a — доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i ;

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

R_m — доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i ;

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

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

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

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

Порядок округлений устанавливается фондом в Правилах определения СЧА.

4. Прочие условия

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

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

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

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

4.5. С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

Модель №3а (иностраннные акции)

1. Стоимость акций иностранных эмитентов определяется с учетом положений Модели №3 для акций российских эмитентов (модель CAPM).
2. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.
3. Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка государственных ценных бумаг, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции.
4. При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента для акций иностранных эмитентов применяются значения цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.
5. При отсутствии объема торгов на дату определения СЧА для определения справедливой стоимости акций и депозитарных расписок, обращающихся на иностранных фондовых биржах, может применяться усредненное за последние десять торговых дней среднее значение двусторонней котировки, рассчитанное по следующей формуле:

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

где:

n – дата определения СЧА,

rx_mid – среднее значение между ценой спроса rx_bid и предложения rx_ask за последние 10 торговых дней, rx_bid –наибольшая цена спроса, опубликованная информационной системой «Блумберг» (Bloomberg),

rx_ask – наименьшая цена предложения, опубликованная информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).

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

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

Вариант 1:

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

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

где:

ДП_i – сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП;

d_i – дата денежного потока, включая:

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

Вариант 2:

Амортизированная стоимость финансового актива с применением метода ЭСП может определяться согласно следующего алгоритма:

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

где:

СПП - стоимость при первоначальном признании;

ВПОС - выплаты в погашение основной суммы долга;

П - полученные процентные доходы;

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

РО - резерв под обесценение;

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

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

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:

$$\text{ПР}_p = \text{АС}_{p-1} * (1 + \text{ЭСП})^q - \text{АС}_{p-1} \quad (10.3),$$

где:

АС_{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.

Формирование графика будущих денежных потоков

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

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

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

Под датой денежного потока понимаются:

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

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации⁶:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы⁷.

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.

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

⁶ 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 настоящим Приложением.

⁷ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

ВАРИАНТ 1.

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

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

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

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

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

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

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

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),
 Spread – средний спред.

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

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

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

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

- Рейтинговая группа I

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

Тикер - RUCBICPBBB3Y;

- Рейтинговая группа II

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

Тикер - RUCBICPBBB3Y;

- Рейтинговая группа III

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

Тикер - RUCBICPB3Y;

- Рейтинговая группа IV

выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),

Тикер - RUCBICPL2;

Тикер -RUCBICPL3.

В случае отсутствия рейтинга порядок действий устанавливается в Правилах определения СЧА.

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

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

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В случае применения фондом данного метода, порядок выбора аналогов и сопоставления динамики изменения спредов устанавливается в Правилах определения СЧА и может предусматривать применение экспертного суждения.

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

- Снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента;

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

ВАРИАНТ 2.

1.1. Формирование графика будущих денежных потоков

1.1.1. Величина индексируемого номинала.

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

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \quad (11.1),$$

где:

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

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

НОМИНАЛ ИН₀ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

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

1.1.2. Величина переменной ставки купона.

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

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

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»⁸, 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

⁸ Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка).

начала купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена).

1.1.3. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF)⁹;
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы).

1.1.4. Прогнозные значения прочих переменных параметров

Прогнозные значения ставок денежного рынка. Порядок использования ставки в зависимости от срочности инструмента устанавливается Правилами определения СЧА.

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

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 (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы). Используемый источник прогнозных данных указывается в Правилах определения СЧА.

⁹ Настоящий Стандарт не исключает использование – в качестве упрощения практического характера - для определения «вмененной» инфляции показателя Вмененная инфляция (ICPI), определенного Московской биржей. Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Методы тестирования ЭСП на соответствие рыночным условиям

1.1. Ниже перечислены допустимые варианты проверки ЭСП по ценным бумагам, рассчитанной в момент первоначального признания, на соответствии рыночным условиям.

Вариант 1.

Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночным условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения. В случае если стоимость приобретения ценной бумаги¹⁰ не признана справедливой стоимостью, фондом осуществляется корректировка стоимости приобретения до справедливой стоимости в момент первоначального признания, и осуществляется расчет ЭСП исходя из полученной справедливой стоимости.

Вариант 2.

Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночным условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения.

Стоимость приобретения признается справедливой в случае приобретения ценных бумаг на российской или иностранной бирже в режиме анонимных торгов. В случае совершения адресных сделок фактическая цена признается рыночной, если цена приобретения находится внутри спреда между максимальной и минимальной ценами безадресных сделок на соответствующей бирже на день сделки.

В иных случаях ЭСП признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) рассчитывается исходя из значений номинальной безрисковой ставки доходности или иных ставок (устанавливается в Правилах определения СЧА) (в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения ценной бумаги (или дюрации ценной бумаги)), рассчитанному (рассчитанной) от даты расчета ЭСП), и минимального и максимального соответственно значений из диапазона кредитных спредов.

Диапазон кредитных спредов (минимальное, максимальное, медианное значения) определяется в соответствии с Приложением № 13 к Стандарту.

Правилами определения СЧА могут быть установлены иные методы проверки ЭСП, рассчитанной в момент первоначального признания, на соответствии рыночным условиям.

1.2. Процентная ставка по депозиту в кредитной организации признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

I. Ниже перечислены допустимые варианты проверки ставки на соответствие рыночным условиям.

Вариант 1.

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка процентной ставки, установленной условиями договора.

Вариант 2.

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка:

¹⁰ С учетом дополнительных затрат и стоимости сделки ПФИ, начисленной до даты первоначального признания в случаях, установленных ОСБУ.

- процентной ставки, установленной условиями договора (далее - номинальная ставка)¹¹ - 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.

II. Ниже перечислены допустимые варианты определения диапазона рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки).

Вариант 1.

Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) рассчитывается исходя из значения номинальной безрисковой ставки доходности (устанавливается в Правилах определения СЧА) (в точке, соответствующей сроку до погашения депозита, рассчитанному от даты расчета ЭСП), и минимального и максимального соответственно значений из диапазона кредитных спредов.

Диапазон кредитных спредов (минимальное, максимальное, медианное значения) определяется для депозита в соответствии с Приложением № 13 к Стандарту.

Правилами определения СЧА могут быть установлены иные методы проверки ЭСП, рассчитанной в момент первоначального признания, на соответствии рыночным условиям.

Вариант 2.

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 (допустимое отклонение от значения наблюдаемой рыночной ставки) устанавливается в соответствии с вариантами расчета диапазона спредов, согласованных со специализированным депозитарием.

- Для депозитов в рублях
- Для депозитов в иностранной валюте.

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 России¹².

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

Ниже перечислены допустимые варианты использования средневзвешенных ставок. Порядок применения средневзвешенных ставок устанавливается в Правилах определения СЧА.

Вариант 1

- в целом по Российской Федерации

Вариант 2

- по 30 крупнейшим банкам.

Средневзвешенные ставки определяются с использованием (устанавливается в Правилах определения СЧА) свернутой или развернутой шкалы.

¹¹ Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости составляет менее одного года.

¹² http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem.

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, рассчитанным в соответствии с п. 3.3.4 настоящего Стандарта.

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

- ключевая ставка Банка России, действовавшая на последний день месяца, за который определена средневзвешенная процентная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату первоначального признания депозита;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась на дату первоначального признания депозита, то в качестве наблюдаемой рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная процентная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась на дату первоначального признания депозита, в качестве наблюдаемой рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная процентная ставка, скорректированная пропорционально изменению ключевой ставки Банка России.

Регламент расчет кредитного спреда для долговых ценных бумаг

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);
- депозитов в рублях.

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹³ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (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 ценных бумаг, 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 увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных настоящим Приложением. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов (Уровень 2).

1. Рейтинговые группы

¹³ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

Фонды для определения рейтинговой группы долгового инструмента могут использовать следующие рейтинги либо их комбинацию:

- Рейтинги международных рейтинговых агентств
- Рейтинги национальных рейтинговых агентств
- Внутренние кредитные рейтинги

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

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

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

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

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

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

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- изменение суверенного рейтинга РФ агентствами S&P, Moody's, Fitch;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

Порядок проверки условий для пересмотра рейтинговых групп устанавливается фондом в Правилах определения СЧА.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

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

Таблица 1. Пример сопоставления шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
AAA(RU)	ruAAA	Вaa3 и выше	BBB- и выше	BBB- и выше	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
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 III
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
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;
- при 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;
- при 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. Примеры определения кредитных спредов для рейтинговых групп

Вариант 1.

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 на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние __ 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 \geq BBB-)

Тикер: **RUCBITRBBB**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB>
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB/archive/>
- b. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, BB- \leq рейтинг $<$ BBB-)

Тикер: **RUCBITRBB**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB>
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB/archive>
- c. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, B- \leq рейтинг $<$ BB-)

Тикер: **RUCBITRB**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB>
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB/archive/>

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

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред S_{PI} за каждый из _ последних торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА):

$$S_{PI} = (Y_{RUCBITRBBB} - КБД_{RUCBITRBBB}) \times 100, \quad (13.1.1),$$

где:

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

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

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PI}^m за последние _ торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА) (медиана из полученного ряда S_{PI}).

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

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред S_{PII} за каждый из _ последних торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА):

$$S_{PII} = (Y_{RUCBITRBB} - КБД_{RUCBITRBB}) \times 100, \quad (13.1.2),$$

где:

$S_{P_{II}}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

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

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{II}}^m$ за последние $_$ торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА) (медиана из полученного ряда $S_{P_{II}}$).

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{III}}$ за каждый из $_$ последних торговых дней (устанавливается Правилами определения СЧА):

$$S_{P_{III}} = (Y_{RUCBITRB} - КБД_{RUCBITRB}) \times 100, \quad (13.1.3),$$

где:

$S_{P_{III}}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

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

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{III}}^m$ за последние $_$ торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА) (медиана из полученного ряда $S_{P_{III}}$).

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

Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, кредитный спред $S_{P_{IV}}$ рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Допустимо определять значение кредитного спреда IV рейтинговой группы по следующей формуле:

$$S_{P_{IV}} = S_{P_{III}} + \Delta S_{P_{(IV-III)}} \quad (13.1.4),$$

где:

$S_{P_{III}}$ – кредитный спред III рейтинговой группы, определенный на дату оценки по Формуле №3 настоящего приложения. Допустимо вместо показателя $S_{P_{III}}$ применение медианного значения $S_{P_{III}}^m$, полученного из ряда кредитных спредов $S_{P_{III}}$ за последние $_$ торговых дней.

$\Delta S_{P_{(IV-III)}}$ – отклонение кредитного спреда IV рейтинговой группы от кредитного спреда III рейтинговой группы.

Порядок определения $\Delta S_{P_{(IV-III)}}$ устанавливается в Правилах определения СЧА фонда и может основываться на экспертном суждении фонда. В случае применения экспертного суждения, такое суждение должно быть обосновано, последовательно и задокументировано.

Вариант 2

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

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

Индекс государственных облигаций (1-3 года), Тикер - RUGVICP3Y;

Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-), Тикер - RUCVICPBBB3Y;

Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг $<$ BBB-), Тикер - RUCVICPB3Y;

Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг $<$ BB-), Тикер - RUCVICPB3Y;

Рейтинговая группа IV - Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер - RUCVICPL2 или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер - RUCVICPL3 (выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага).

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам.

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред S_{PGI} за каждый из n последних торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА), предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PGI} = (Y_{RUCVICPBBB3Y} - Y_{RUGVICP3Y}) * 100 \quad (13.2.1),$$

где:

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

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда S_{PGI} (медиана из полученного ряда S_{PGI}) за последние n торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений S_{PGI} не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред S_{PGII} за каждый из n последних торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА), предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PGII} = (Y_{RUCVICPB3Y} - Y_{RUGVICP3Y}) * 100 \quad (13.2.2),$$

где:

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIII} за каждый из n последних торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА), предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PGIII} = (Y_{RUCVICPB3Y} - Y_{RUGVICP3Y}) * 100 \quad (13.2.3),$$

где:

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

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда $S_{P_{III}}$ за последние $_$ торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА) (медиана из полученного ряда $S_{P_{III}}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P_{III}}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{IV}}$ за каждый из $_$ последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости (устанавливается в Правилах определения СЧА):

$$S_{P_{IV}} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 1) (13.2.4),}$$

$$S_{P_{IV}} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 2) (13.2.5),}$$

где:

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

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

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда $S_{P_{IV}}$ за последние $_$ торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА) (медиана из полученного ряда $S_{P_{IV}}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P_{IV}}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Допустимы иные обоснованные варианты расчета кредитного спреда и порядка распределения долговых инструментов по кредитным группам, согласованные со специализированным депозитарием.

4. Порядок определения диапазона кредитных спредов

Вариант 1

Выбор диапазона из диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп основывается на следующем:

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящим Регламентом;
- нижняя граница 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 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 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.

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

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.

Допустимы иные варианты расчета диапазона кредитных спредов, согласованные со специализированным депозитарием.