

УТВЕРЖДЕН

Решением Совета НАПФ

протокол № 19 от 28.11.2019 г.

протокол № 17 от 15.12.2020 г.

протокол № 14 от 22.07.2025 г.

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

Москва

2025

Оглавление:

РАЗДЕЛ I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	4
1.1. Назначение документа, термины и определения	4
1.2. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов.....	7
РАЗДЕЛ II. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ.....	8
2.1. Общие положения по определению справедливой стоимости активов	8
2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным	9
2.3. Определение основного рынка	10
2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости актива.....	10
2.5. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 1.....	11
2.6. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 2.....	11
2.7. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 3.....	13
2.8. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости	13
2.9. Особенности определения справедливой стоимости ценных бумаг при наличии признаков их обесценения.....	14
2.10. Особенности определения справедливой стоимости депозитов и депозитных сертификатов	15
2.11. Особенности определения справедливой стоимости драгоценных металлов на счетах и во вкладах в кредитных организациях, драгоценных металлов на торговом банковском счете	18
РАЗДЕЛ III. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ	19
3.1. Общие положения по определению амортизированной стоимости.....	19
3.2. Особенности определения амортизированной стоимости долговых ценных бумаг.....	19
3.3. Особенности определения амортизированной стоимости депозитов в кредитных организациях	21
3.4. Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности	22
3.5. Особенности определения амортизированной стоимости активов по сделкам РЕПО	23
3.6. Особенности определения амортизированной стоимости иных активов.....	26
3.7. Резервы под ожидаемые кредитные убытки	26
РАЗДЕЛ IV. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ	28
4.1. Порядок урегулирования разногласий между фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием.....	28
4.2. Порядок применения настоящего Стандарта	28
Приложение № 1	31
Приложение № 2	40
Приложение № 3	44
Приложение № 4	47
Приложение № 5	50
Приложение № 6	54
Приложение № 7	60

Приложение № 8	62
Приложение № 9	79
Приложение № 11	95
Приложение № 12	111
Приложение № 13	115

РАЗДЕЛ I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Назначение документа, термины и определения

- 1.1.1. Стандарт Национальной ассоциации 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, в том числе по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и договорам долгосрочных сбережений;
 - 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, в том числе по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и договорам долгосрочных сбережений, 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 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, за исключением дебиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений
Обязательства	кредиторская задолженность, подлежащая исполнению за счёт активов, за исключением кредиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений
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

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

Термин	Определение
Метод эффективной процентной ставки (далее - метод ЭСП)	метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости актива или обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на протяжении соответствующего периода
Эффективная процентная ставка (далее - ЭСП)	ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия актива или обязательства точно до балансовой стоимости актива или до амортизированной стоимости обязательства
События после окончания отчетного периода (далее – СПООП)	Факт хозяйственной жизни фонда, который происходит в период между окончанием отчетного периода и датой составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и который оказал или способен оказать влияние на ее финансовое состояние
РРА	Российские рейтинговые агентства (АКРА, Эксперт РА, НРА, НКР и др., акцептованные Банком России в установленном порядке)
МРА	Международные рейтинговые агентства (Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings, если не указано иное).
PD (probability of default)	Вероятность дефолта эмитента/заемщика по исполнению своих обязательств.
PD-рейтинг	Рейтинг российских рейтинговых агентств (РРА) или международных рейтинговых агентств (МРА), соответствующий вероятности дефолта эмитента/заемщика.
LGD (loss given default)	Доля убытка в случае дефолта эмитента/заемщика
ОКУ (ECL)	Это расчетная величина ожидаемых кредитных убытков, взвешенная по степени вероятности их возникновения на протяжении ожидаемого срока действия финансового актива.
Этап 1	Стадия кредитного качества (этап резервирования), характеризующая финансовые активы без существенного увеличения кредитного риска (не имеют признаки обесценения).
Этап 2	Стадия кредитного качества (этап резервирования), характеризующая финансовые активы с существенным увеличением кредитного риска (не имеют признаки обесценения).
Этап 3	Стадия кредитного качества (этап резервирования), характеризующая финансовые активы с существенным увеличением кредитного риска и имеющие объективные признаки обесценения.

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, заключившие договоры доверительного управления с фондом, рассчитывают текущую стоимость активов и стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, совокупную стоимость пенсионных резервов, в соответствии с Указанием Банка России, Правилами 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.

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

- 1.2.5. Активы и обязательства (в части обязательств, предусмотренных Указанием) принимаются к расчету Показателей в случае их признания в соответствии с МСФО.
- 1.2.6. В Правилах определения СЧА фонда устанавливаются критерии признания и прекращения признания для каждого вида активов и обязательств.
- 1.2.7. 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.

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 9 и прочими МСФО, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.
- Изменение классификации активов без прекращения признания (реклассификация).
- Реклассификация осуществляется в случаях и в порядке, предусмотренном учетной политикой фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.
- 2.1.3. Расчет стоимости активов (величины обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется в соответствии с положениями МСФО 13, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.
- 2.1.4. В **Приложении № 2** представлены 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 predeterminedенных 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 (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. Если дата определения СЧА является неторговым днем соответствующей биржи, то фонд вправе предусмотреть в Правилах определения СЧА использование данных за наиболее поздний торговый день этой биржи, предшествующий дате расчета (в том числе в рамках анализа критериев признания рынка активным / неактивным). Выбор основного рынка может осуществляться из числа бирж, по которым выполняются критерии признания рынка активным с совпадающим наиболее поздним торговым днем.

Фонд должен на дату оценки провести анализ на предмет наличия значительных событий, произошедших после завершения предыдущего торгового дня и влияющих на справедливую стоимость оцениваемых активов. Если в ценовую котировку вносится изменение с учетом новой информации, такое изменение приводит к тому, что полученная оценка справедливой стоимости будет отнесена к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

Фонд вправе предусмотреть применение цен НРД при условии, что данная цена определена не ранее наиболее позднего торгового дня Московской биржи.

2.2.7. 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.

2.2.8. 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 при наличии доступа к иностранной бирже и соответствующей инфраструктуре;
- внебиржевой рынок;
- иное по усмотрению фонда.

Перечень биржевых площадок устанавливается фондом в Правилах 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 условий, при которых осуществляется проверка корректности соответствующих цен, и алгоритма такой проверки при этом если актив или обязательство, оцениваемые по справедливой стоимости на основании исходных данных 1-го Уровня иерархии, на дату оценки имеют цену продавца (Ask) и цену покупателя (Bid), то в качестве справедливой стоимости должна использоваться цена в пределах спреда между ценой продавца и ценой покупателя².

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;
- индикативные котировки участников рынка и информационных систем, если у Фонда нет оснований предполагать некорректность полученных данных. Перечень допустимых источников и критерии их использования указан в Приложении 4;
- исходные данные, отличные от ценовых котировок, наблюдаемые в отношении активов, такие как процентные ставки, кривые доходности, волатильность, кредитные спреды;
- иные данные.

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

² Фонды вправе для биржевых сделок не проводить проверку попадания цены Уровня 1 в пределы спреда между ценой продавца и ценой покупателя при условии наличия согласованного со специализированным депозитарием мотивированного суждения фонда о не репрезентативности результатов проверки. Указанное право не распространяется на сделки, совершаемые на дилерских рынках.

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;
- рыночный (сравнительный) метод – основан на информации о справедливой стоимости других, в значительной мере тождественных ценных бумаг. Критериями тождественности служат: срок погашения, конфигурация денежных потоков, валюта платежа, процентная база, риски, размер компании, отраслевая принадлежность;
- 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 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 на основании исходных данных 2-го Уровня иерархии, допускается использование ценовых котировок, предоставленных третьими лицами, а также ценовых котировок в отношении идентичных активов на рынках, не являющихся активными, если фонд установил, что ценовые котировки, предоставленные указанными третьими лицами, а также ценовые котировки в отношении идентичных активов на рынках, не являющихся активными, сформированы в соответствии с требованиями МСФО 13 (проходят проверку на адекватность).

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

2.6.7. Правила определения СЧА 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 только по исходным данным Уровня 1 и/или 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, «ruBB» по национальной рейтинговой шкале Эксперт РА) 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.

Может не считаться признаком обесценения неполучение денежных средств, неисполнение обязательств по выплатам по ценным бумагам в случае, если неполучение денежных средств, неисполнение обязательств по выплатам произошло из-за ограничений расчетов по таким ценным бумагам и/или связанным с ними обязательствам со стороны иностранных контрагентов и/или российских государственных органов. Данное событие может не рассматриваться как характеризующее уровень платежеспособности эмитента (гаранта, поручителя) по таким ценным бумагам и связанным с ними обязательствам.

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 долевого 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 предусмотренным Правилами определения СЧА моделям, использующим исходные данные Уровня 3;
- в иных случаях по решению фонда.

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

В **Приложении № 8** к настоящему Стандарту представлены методы оценки кредитного риска контрагента (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.

2.10. Особенности определения справедливой стоимости депозитов и депозитных сертификатов

2.10.1. Определение справедливой стоимости депозитов (депозитного сертификата)

2.10.1.1. При первоначальном признании депозита (депозитного сертификата) активы оцениваются по справедливой стоимости.

2.10.1.2. Для денежных средств, размещенных во вклады (депозитов), оцениваемых по справедливой стоимости, определение справедливой стоимости осуществляется ежедневно, включая проверку процентной ставки рыночным условиям, выбор метода расчета в зависимости от результата проверки, расчет кредитных спредов, расчет ставки дисконтирования.

2.10.1.3. Справедливая стоимость депозитов определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков - DCF). **Приложение № 9** модель № 7.

2.10.1.4. Справедливая стоимость определяется исходя из данных о стоимости денежных средств во вкладе, увеличенных на сумму процентов, рассчитанных на дату оценки. В случае если процентная ставка по договору признается нерыночной, первоначальная стоимость депозита пересчитывается с применением рыночной процентной ставки.

2.10.1.5. Метод дисконтирования при оценке справедливой стоимости не применяется к депозиту:

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

2.10.1.6. Эффект от дисконтирования не является существенным, если на дату определения справедливой стоимости для депозита справедливо (одновременно):

- срок погашения, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год)

и

- процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям.

2.10.1.7. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, если в соответствии с Учетной политикой для целей бухгалтерского учета депозит классифицируется фондом в категорию «Денежные средства и их эквиваленты».

2.10.1.8. В отношении депозитов, заключенных на ОРЦБ через центрального контрагента, цена сделки является ее справедливой стоимостью в момент первоначального признания, в связи с чем проверка процентной ставки по таким договорам на предмет соответствия рыночным условиям не выполняется.

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

2.10.2. Проверка процентной ставки депозита (депозитного сертификата) на соответствие рыночным условиям

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

Ниже перечислены допустимые варианты проверки ставки на соответствие рыночным условиям.

Вариант 1.

1. Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка ставки по договору:
 - процентной ставки, установленной условиями договора (далее - номинальная ставка)³ - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год);
 - фактической ЭСП по депозиту - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет один год и более.
2. Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) рассчитывается исходя из значений:
 - безрисковой ставки доходности. В качестве безрисковой ставки доходности применяется значение безрискового индикатора на дату определения справедливой стоимости депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка⁴ и
 - минимального и максимального соответственно значений кредитных спредов.
3. В качестве безрискового индикатора рекомендуется использовать следующие ставки:
 - RUSFAR;
 - RUONIA;
 - ROISfix;
 - Другие ставки денежного рынка по согласованию со специализированным депозитарием Фонда.

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

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

где:

$r_{\text{рын}i}$ - наблюдаемая рыночная ставка в отношении депозита;

$\overline{R_f}$ - среднее значение безрискового индикатора за тот же период, за который определены значения наблюдаемой рыночной ставки в отношении депозита.

Значение $Spread^D$ рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах. Точность устанавливается Правилами определения СЧА Фонда.

5. В качестве наблюдаемых рыночных ставок в отношении депозита применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях, раскрываемые на официальном сайте Банка России⁵.

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

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы развернутой, включающей позиции:

- до 30 дней;
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;

³ Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости составляет менее одного года.

⁴ Корректировка депозитного рынка отражает общее соотношение ставок на рынке депозитов и ставок безрискового индикатора.

⁵ http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat

- от 181 календарных дней до 1 года;
- от 1 года до 3 лет;
- свыше 3 лет.

Наблюдаемой рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате определения справедливой стоимости депозита, на срок, сопоставимый со сроком погашения депозита, рассчитанного от даты определения справедливой стоимости.

Вариант 2.

1. Диапазон рыночных процентных ставок определяется на основе средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам), раскрываемых на официальном сайте Банка России (https://cbr.ru/statistics/pdko/int_rat/).
2. Процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, если выполнено условие:

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

где:

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

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

$$KV = \frac{\max_{\text{ср.рын.}} - \min_{\text{ср.рын.}}}{\min_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

$\max_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам), публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, из 12 последних средневзвешенных ставок по состоянию на месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита;

$\min_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам), со сроком привлечения, наиболее близким к сроку депозита (к оставшийся на отчетную дату сроку до погашения оцениваемого депозита), из числа 12 последних опубликованных на официальном сайте ЦБ РФ.

$r \text{ оц.ср.рын.}$ - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле:

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

где:

$r \text{ ср.рын.}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) по 30 крупнейшим банкам, со сроком привлечения, наиболее близким к сроку депозита (к оставшийся на отчетную дату сроку до погашения оцениваемого депозита), публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки;

КС д.о. - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

КС ср. - средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r \text{ ср.рын.}$

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

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

где:

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

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

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

1. В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту не признается рыночной, в качестве ЭСП признается ставка $r \text{ оц.ср.рын.}$
2. Процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро признается рыночной, если выполнено условие:

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

где:

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам r ср.рын.;

r деп - ставка по депозиту в процентах;

r ср.рын. - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в валюте, соответствующей валюте депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита.

3. В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не признается рыночной, в качестве ЭСП признается ставка r ср.рын.

2.11. Особенности определения справедливой стоимости драгоценных металлов на счетах и во вкладах в кредитных организациях, драгоценных металлов на торговом банковском счете

2.11.1. Виды активов:

- Драгоценные металлы на банковских счетах и банковские вклады в драгоценных металлах (далее - драгоценные металлы на счетах и во вкладах) в кредитных организациях;
- Драгоценные металлы на торговом банковском счете (далее – ТБС), открытом в НКО НКЦ (АО).

2.11.2. Справедливая стоимость драгоценных металлов на счетах и во вкладах в кредитных организациях рассчитывается с учетом веса драгоценного металла по учетным ценам Банка России на аффинированные драгоценные металлы на дату определения справедливой стоимости.

2.11.3. Справедливая стоимость драгоценных металлов на счетах и во вкладах в кредитных организациях признается равной 0 (Ноль):

- в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте.

2.11.4. Доступным рынком для драгоценных металлов, учитываемых на ТБС, открытом в НКО НКЦ (АО) является ПАО «Московская Биржа».

Справедливая стоимость драгоценных металлов, учитываемых на ТБС, открытом в НКО НКЦ (АО) рассчитывается по цене спотового рынка драгоценных металлов Московской биржи с учетом веса драгоценного металла:

- GLDRUB_TOM - для золота;
- SLVRUB_TOM - для серебра.

Стоимость сделок на приобретение драгоценных металлов, по условиям которых дата исполнения (зачисления драгоценного металла на ТБС) не совпадает с датой заключения сделки (далее – сделка T+), в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата зачисления драгоценного металла на ТБС) не наступила на дату определения стоимости чистых активов, определяется в размере разницы между:

- справедливой стоимостью драгоценных металлов, являющихся предметом сделки T+, рассчитанной по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета;
- рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета.

Стоимость сделки с драгоценными металлами, заключенной на условиях T+ учитывается:

- в случае положительной разницы - в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя;
- в случае отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя.

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 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 предопределенных 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.

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).

- 3.2.5. Формирование достоверной оценки ожидаемых денежных потоков и сроков обращения осуществляется на основе доступной информации, в том числе эмиссионных документов.
- 3.2.6. 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.
- 3.2.7. 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.
- 3.2.8. 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.
- 3.2.9. 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. Правилах определения СЧА могут устанавливать критерии изменения существенности указанных переменных и/или амортизированной стоимости.
 - 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 ЭСП⁶.
 - в дату реклассификации ценных бумаг – если это предусмотрено для соответствующих категорий ценных бумаг;

⁶ 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.

- 3.2.10. Правила определения СЧА могут устанавливать в качестве даты пересчета – дату существенного изменения переменных, используемых при расчете ЭСП.
- 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).

3.3.4. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, если в соответствии с Учетной политикой для целей бухгалтерского учета депозит классифицируется фондом в категорию «Денежные средства и их эквиваленты».

3.3.5. 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).

- 3.3.6. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.
- 3.3.7. 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.
- 3.3.8. ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, признается соответствующей рыночным условиям, если в соответствии с Учетной политикой для целей бухгалтерского учета депозит классифицируется фондом в категорию «Денежные средства и их эквиваленты».
- 3.3.9. 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.
- 3.3.10. 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).

- 3.3.11. 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. При этом, если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием инвестирования пенсионных накоплений или размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее первоначальное признание по цене договора возможно только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. В противном случае, такая дебиторская задолженность при первоначальном признании оценивается с учетом кредитного риска контрагента в соответствии с Приложением № 8. Дебиторская задолженность, содержащая существенный компонент финансирования (предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года), дисконтируется с использованием метода ЭСП.

Оценка дебиторской задолженности, возникшей в результате инвестирования средств пенсионных накоплений или размещения средств пенсионных резервов в иностранные ценные бумаги осуществляется с учетом следующего:

- В отношении заблокированных ценных бумаг, учитываемых на счетах НРД и других российских депозитариев, дебиторская задолженность по которым (как сформировавшаяся на текущую дату, так и вновь возникающая) связана с несвоевременным перечислением средств со стороны эмитента (гаранта/поручителя/заемщика (применительно к SPV)) по связанному с выпуском займу), фонд вправе определить ожидаемый срок погашения не превышающий полугод. В случае, если дебиторская задолженность не погашена в указанный срок, фонд оценивает дебиторскую задолженность с учетом резерва под обесценение, рассчитанного на основании значений кредитного рейтинга эмитента/гаранта/поручителя/заемщика (для SPV).
- В отношении заблокированных ценных бумаг, дебиторская задолженность по которым возникла в результате блокировки средств, направленных на исполнение эмитентом/поручителем/гарантом/заемщиком (для SPV) своих обязательств, иностранными расчетно-клиринговыми организациями, фонд оценивает дебиторскую задолженность с применением методов сценарного анализа, при котором приведенная стоимость дебиторской задолженности рассчитывается с учетом ставки дисконтирования и ожидаемых сроков выплат. Ставка дисконтирования в данном случае может определяться исходя из валютных ставок доходности по еврооблигациям Минфина РФ без применения премии за риск.

3.4.2. В Правилах определения СЧА устанавливается порядок тестирования дебиторской задолженности на предмет обесценения, включая периодичность и критерии такого тестирования.

3.4.3. 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+, задолженности 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.

3.4.4. 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 активов по сделкам РЕПО

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

В расчет СЧА включается:

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

3.5.1. Подходы к определению амортизированной стоимости денежных средств, полученных по 1 части сделки РЕПО (сделок прямого РЕПО)

Денежные средства, полученные по 1 части сделки РЕПО, (далее – сделка прямого РЕПО) учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе обязательств (кредиторской задолженности) Фонда.

Амортизированной стоимостью сделки прямого РЕПО⁷ признается сумма денежных средств, полученных по 1 части сделки,

- уменьшенная на сумму начисленных процентных расходов - если процентная ставка по сделке положительная;
- увеличенная на сумму начисленных процентных доходов - если процентная ставка по сделке отрицательная.

⁷ Сделки прямого РЕПО, заключаемые Фондом, направлены на получение дохода от предоставления во временное владение и пользование ценных бумаг на условиях срочности, платности и возвратности

Суммы понесенных дополнительных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части РЕПО включается в стоимость сделки прямого РЕПО и учитываются в расчете стоимости чистых активов по остатку на дату расчета стоимости чистых активов⁸.

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

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

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

Ставка РЕПО для каждой сделки может определяться следующими способами:

- Использование рассчитанных значений ставок РЕПО из отчета брокера;
- Рассчитываться в соответствии с условиями сделки в следующем порядке:

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

где:

R - искомая номинальная ставка;

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

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

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

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

Значение рассчитывается без промежуточных округлений в процент выражении. Точность устанавливается Правилами определения СЧА Фонда.

Метод ЭСП не применяется к сделкам прямого РЕПО, если эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

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

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

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

При появлении намерения заключить сделку, несоответствующую рыночным условиям, Фонд устанавливает:

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

В случае применения метода ЭСП в отношении сделки прямого РЕПО, применяется порядок расчета фактической ЭСП, аналогичный порядку, определенному для депозитов.

Стоимость сделки прямого РЕПО учитывается в составе обязательств (у первоначального продавца).

3.5.2. Подходы к определению амортизированной стоимости денежных средств, переданных по 1 части сделки РЕПО (сделок обратного РЕПО)

⁸ Фонд вправе принять решение о непризнании дебиторской задолженности по оплаченным комиссиям по сделкам РЕПО в связи с отнесением комиссий на расходы одновременно в дату признания первой части сделки РЕПО.

Денежные средства, предоставленные по 1 части сделки РЕПО, (далее – сделка обратного РЕПО) учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе активов (дебиторской задолженности) Фонда.

Амортизированной стоимостью сделки обратного РЕПО признается сумма денежных средств, переданных по 1 части сделки за вычетом суммы созданного резерва под обесценение,

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

Суммы понесенных дополнительных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части РЕПО включается в стоимость сделки обратного РЕПО и учитываются в расчете стоимости чистых активов по остатку на дату расчета стоимости чистых активов⁹.

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

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

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

Ставка РЕПО для каждой сделки может определяться следующими способами:

- Использование рассчитанных значений ставок РЕПО из отчета брокера;
- Рассчитывается в соответствии с условиями сделки в следующем порядке:

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

где

R - искомая номинальная ставка

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

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

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

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

Значение рассчитывается без промежуточных округлений в процент выражении. Точность устанавливается Правилами определения СЧА Фонда.

Метод ЭСП не применяется к сделкам обратного РЕПО, если эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

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

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

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

При появлении намерения заключить сделку, несоответствующую рыночным условиям, Фонд устанавливает:

⁹ Фонд вправе принять решение о непризнании дебиторской задолженности по оплаченным комиссиям по сделкам РЕПО в связи с отнесением комиссий на расходы одновременно в дату признания первой части сделки РЕПО.

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

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

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

3.6. Особенности определения амортизированной стоимости иных активов

3.6.1. 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).

3.7. 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. Фонд устанавливает периодичность пересмотра стадии (этапа) резервирования и ставки ОКУ (расчета резерва под ОКУ), но не реже 1 раза в квартал.

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:

- Для Этапа 1: 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;
- Для Этапа 2: 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;
- Для Этапа 3: 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.

- 3.7.7. В **Приложении № 8** к настоящему Стандарту представлены подходы к оценке резерва под ОКУ. В Правилах определения СЧА фонд может руководствоваться Приложением № 8 к настоящему Стандарту либо самостоятельно разработать соответствующие методы, не противоречащие подходам, изложенным в Приложении № 8.
- 3.7.8. 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.
- 3.7.9. 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.

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. Фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий фонда предпринимают все возможные действия, направленные на предотвращение возможных расхождений в дальнейшем.
- 4.1.2. В случае наличия неурегулированных разногласий фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий фонда подписывают документ о причинах расхождения данных при расчете Показателей.
- 4.1.3. 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.
- 4.1.4. По согласованию со специализированным депозитарием фонд вправе в Правилах определения СЧА предусмотреть, что в случаях применения фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием одинаковых данных, на основании которых была рассчитана СЧА, и общая сумма расхождений по СЧА инвестиционных портфелей каждого договора доверительного управления и отдельно по портфелю самостоятельного размещения фонда, возникшая из-за различий в настройках применяемых алгоритмов (в том числе, касающихся округлений промежуточных результатов), составляет менее чем 0,0001% процента от минимальной из рассчитанных фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием СЧА соответствующих портфелей, но не более 1 000 рублей (иные более консервативные критерии могут быть установлены в Правилах определения СЧА), пересчет Показателей не является обязательным. В этом случае корректным значением СЧА признается расчет фонда либо специализированного депозитария (устанавливается в Правилах определения СЧА).
- 4.1.5. В случае получения новой информации и информации по СПООП позже _ рабочих дней (устанавливается в Правилах определения СЧА фонд) после рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов, фонд принимает к расчету такую информацию с даты её получения.
- 4.1.6. Для целей расчета СЧА к такой информации относятся:
- начисление задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней и дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации;
 - начисление задолженности по вознаграждениям фонду;
 - фонды в Правилах определения СЧА могут устанавливать иные виды информации и СПООП, которые принимаются к расчету стоимости СЧА с даты получения информации.
- 4.1.7. При необходимости фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий фонда вносят исправления в регистры учета. Все исправления вносятся в регистры учета на дату корректировки стоимости активов (обязательств).

4.2. Порядок применения настоящего Стандарта

- 4.2.1. Настоящая редакция Стандарта действует с 1 января 2025 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение № 1	Критерии признания и прекращения признания активов, кредиторской задолженности и прочих обязательств
Приложение № 2	Методы оценки основных активов и обязательств
Приложение № 3	Критерии признания рынка активным / неактивным
Приложение № 4	Основной рынок, перечень бирж, перечень информационных агентств-источников ценовой информации (индикативные котировки участников рынка и информационных систем)
Приложение № 5	Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 1-го уровня
Приложение № 6	Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 2-го уровня
Приложение № 7	Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 3-го уровня
Приложение № 8	Методика оценки кредитного риска контрагента
Приложение № 9	Примеры моделей оценки справедливой стоимости актива по исходным данным Уровня 2 и Уровня 3
Приложение № 10	Примеры определения амортизированной стоимости активов с применением метода эффективной процентной ставки (метод ЭСП)
Приложение № 11	Формирование графика будущих денежных потоков
Приложение № 12	Методы тестирования ЭСП на соответствие рыночным условиям
Приложение № 13	Регламент расчета кредитного спреда для долговых ценных бумаг

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.	Драгоценные металлы на банковских счетах и банковские вклады в драгоценных металлах	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора; ▪ Дата зачисления на ТБС, указанная в клиринговом отчете НКО НКЦ (АО) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Драгоценные металлы на счетах и во вкладах в кредитных организациях: <ul style="list-style-type: none"> - дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора; - дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике; ▪ Дата списания с ТБС, указанная в клиринговом отчете НКО НКЦ (АО).
7.	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»(за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами)..	<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 (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами); ▪ 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).
8.	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.

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
8.1.	Производные финансовые инструменты (Права требования из фьючерсных договоров, заключенных на торгах российских фондовых бирж)	Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта (договора с производным финансовым инструментом) на бирже	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения договора с производным финансовым инструментом; ▪ Дата возникновения встречных обязательств по договору с производным финансовым инструментом с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; ▪ Прекращение обязательств по договору с производным финансовым инструментом по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.
9.	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.
10.	<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.

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
11.	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).
12.	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	<p>Дата возникновения права на получение дивидендов (дохода по депозитарным распискам) в отношении:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; ▪ акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или экс-дивидендная дата в соответствии с данными информационных систем¹⁰. <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).

¹⁰ Здесь и далее по тексту Стандарта данные информационных систем включают в себя в том числе данные из информационной системы Блумберг при условии наличия у фондов возможности доступа к данной информационной системе и отсутствия ограничений на ее использование

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
13.	Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF), 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 – экс-дивидендная дата в соответствии с данными информационных систем. 	<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).
14.	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
15.	<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; ▪ 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 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;
16	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; ▪ Дебиторская задолженность по оплаченным / принятым к оплате комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО/за исключением сделок РЕПО¹¹) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО; ▪ Дата списания комиссий с брокерского счета (в т.ч. по сделкам РЕПО/за исключением комиссий по сделкам РЕПО¹²); ▪ 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО; ▪ Дата расчетов по сделке РЕПО/дата окончания календарного месяца¹³

¹¹ Фонд вправе принять решение о непризнании дебиторской задолженности по оплаченным комиссиям по сделкам РЕПО в связи с отнесением комиссий на расходы единовременно в дату признания первой части сделки РЕПО.

¹² Фонд вправе принять решение о непризнании дебиторской задолженности по оплаченным комиссиям по сделкам РЕПО в связи с отнесением комиссий на расходы единовременно в дату признания первой части сделки РЕПО.

¹³ Конкретный способ устанавливается Правилами определения СЧА фонда.

Критерии признания и прекращения признания кредиторской задолженности и прочих обязательств

№ п/п	Виды обязательства	Критерии признания	Критерии прекращения признания
17.	<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 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 T+; ▪ Кредиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; ▪ 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 перехода права собственности на ценные бумаги; ▪ 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 распоряжения (иного документа) фонда.
18	<p>Производные финансовые инструменты (Кредиторская задолженность как обязательства из фьючерсных договоров, заключенных на торгах российских фондовых бирж)</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта (договора с производным финансовым инструментом) на бирже 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения договора с производным финансовым инструментом; ▪ Дата возникновения встречных обязательств по договору с производным финансовым инструментом с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; ▪ Прекращение обязательств по договору с производным финансовым инструментом по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.

№ п/п	Виды обязательства	Критерии признания	Критерии прекращения признания
19	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Кредиторская задолженность по принятым к оплате комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО) ▪ Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО; 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата получения денежных средств по договору прямого РЕПО; 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата возврата денежных средств контрагенту по договору прямого РЕПО; ▪ Дата прекращения признания ценных бумаг – при достижении контрагентами договоренности об урегулировании требований и обязательств по неисполненному договору прямого РЕПО за счет ценных бумаг, переданных по первой части договора РЕПО. Такой датой может быть: <ul style="list-style-type: none"> ○ дата, определенная как дата исполнения 2 части сделки РЕПО – если ценные бумаги были переданы первоначальному покупателю при исполнении 1 части сделки прямого РЕПО; ○ дата, определенная контрагентами как дата достижения договоренности об урегулировании требований и обязательств – если ценные бумаги были переданы первоначальному покупателю при исполнении 1 части сделки прямого РЕПО; ○ дата списания ценных бумаг со счета депо - если ценные бумаги находились у первоначального продавца.

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

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

Вид активы / обязательства	Оценка
	<p>(дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p> <p>Положения данного пункта могут не применяться к биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.</p>
<p>Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+</p>	<p>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+¹⁴), 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

¹⁴ 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.

Вид активы / обязательства	Оценка
	<ul style="list-style-type: none"> 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; Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО) Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; Прочая дебиторская задолженность. 	<p>Амортизированная стоимость</p> <p>Оценка прочей дебиторской задолженности (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года) включается в расчет СЧА в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА. При этом, если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием инвестирования пенсионных накоплений или размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее учет по цене договора возможен только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. В противном случае, такая дебиторская задолженность оценивается с учетом кредитного риска контрагента в соответствии с Приложением № 8.</p> <p>Справочно: В случае получения Фондом по первой части договора РЕПО клиринговых сертификатов участия (КСУ), стоимость КСУ должна быть определена по справедливой стоимости, равной номинальной стоимости, по которой КСУ были сформированы при их выдаче центральным контрагентом, которому присвоен кредитный рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов; Кредиторская задолженность по вознаграждениям фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании фонда, или оплачиваемых фондом за счет средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства; Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг. Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО 	<p>Амортизированная стоимость</p>

Критерии признания рынка активным / неактивным

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	<p>(а) Биржевой рынок</p> <p>Наличие цены¹⁵ на дату определения стоимости и:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости/последний торговый день >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 – устанавливается в Правилах определения СЧА фонда.</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) Иностранная биржа (здесь и далее по тексту при наличии доступа к иностранной бирже и соответствующей инфраструктуре) 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/последний торговый день >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 – устанавливается в Правилах определения СЧА фонда.</p>
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<p>Варианты:</p> <p>(а) Наличие цены на дату определения стоимости и:</p>

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

№ п/п	Вид актива	Критерии
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости/последний торговый день >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 (в т.ч. ETF)	<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/последний торговый день >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., и/или: ▪ 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 не менее 3% от совокупной стоимости чистых активов иностранного инвестиционного фонда. Конкретный процент превышения устанавливается фондом в Правилах расчета СЧА.
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

№ п/п	Вид актива	Критерии
17	Права требования из договоров	Рынок неактивный

Приложение № 4

К Стандарту НАПФ

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	(а) Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком (в этом случае Московская биржа признается основным рынком).
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	(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). При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние ___ торговых/календарных дней.
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	(а) Московская биржа, если Московская биржа является единственным доступным и активным рынком;
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	(б) Внебиржевой рынок;
8	Еврооблигация иностранного эмитента	(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).
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 инвестиционных фондов (в т.ч. ETF)	<p>(а) Внебиржевой рынок;</p> <p>(б) Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние ___ 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	Депозиты/деPOSITные сертификаты в кредитных организациях	<p>(а) Внебиржевой рынок;</p> <p>(б) Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по результатам депозитного аукциона 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>
15	Права требования из договоров страхования активов	Внебиржевой рынок
16	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Внебиржевой рынок
17	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Внебиржевой рынок
18	Права требования из договоров	Внебиржевой рынок

Таблица 1. Перечень бирж

Перечень бирж устанавливается фондом в Правилах определения СЧА.

Таблица 2. Перечень информационных агентств- источников ценовой информации (индикативные котировки участников рынка и информационных систем)

Примечание

Перечень информационных агентств- источников ценовой информации носит рекомендательный характер. Фонды вправе в Правилах расчета СЧА самостоятельно определить перечень информационных агентств- источников ценовой информации.

№ п/п	Поставщик данных	Наименование индикатора	Критерии
1.	НРД	Цена НРД метод 1 Цена НРД метод 2 Цена НРД метод 3	Цены НРД по методу 1 и 2 применяются для оценок Уровня 2, цена НРД по методу 3 применяется для оценок Уровня 3. Цены НРД рассчитываются в соответствии с актуальными методиками НРД, размещаемыми на официальном сайте Ценового центра НРД.
2.	Интерфакс	Цена RUDIP Цена RUDIP RUS Другие аналогичные индикаторы	Допустимо использовать при условии проверки на адекватность и соответствие источников формирования цены доступным для фонда рынкам
3.	CBonds	Цена CBonds Estimation Цена CBonds Estimation (On-shore) Цена CBonds Valuation Другие аналогичные индикаторы	Допустимо использовать при условии проверки на адекватность и соответствие источников формирования цены доступным для фонда рынкам
4.	Thomson Reuters / Refinitiv		При условии отсутствия у фондов доступа к иностранной бирже соответствующая цена не может быть использована
5.	Bloomberg	Цена BGN (px_last) Цена BVAL (px_last / Mid)	При наличии доступа к биржевым/внебиржевым сделкам за рубежом данные индикаторы возможно использовать для оценки соответствующих активов.
6.	СРО НФА (nfa.ru)	Фиксинг НФА (MIRP)	Цены MIRP анализируются исходя из данных НФА об индикативных котировках операторов. В случае необходимости корректировки MIRP такая цена будет относиться к Уровню 3.

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. При этом, если актив, оцениваемый по справедливой стоимости, на дату оценки имеет цену продавца (Ask) и цену покупателя (Bid), то в качестве справедливой стоимости должна использоваться цена в пределах спреда между ценой продавца и ценой покупателя.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день, 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 либо на последний торговый день, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату; <p>цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если она находится в пределах спреда цен спроса и предложения¹⁶.</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.
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. При этом, если актив, оцениваемый по справедливой стоимости, на дату оценки имеет цену продавца (Ask) и цену покупателя (Bid), то в качестве справедливой стоимости должна</p>
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	

¹⁶ В случае, если фонд на основании мотивированного суждения (п. 2.5.4 Правил) не проводит тестирование цены закрытия на спред между ценой продавца и ценой покупателя цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

№ п/п	Вид актива	Критерии
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	использоваться цена в пределах спреда между ценой продавца и ценой покупателя.
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), то используются следующие цены:
8	Еврооблигация иностранного эмитента	<ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день. 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.
9	Ценная бумага международной финансовой организации	<ul style="list-style-type: none"> ▪ средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день, 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 либо на последний торговый день при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если она находится в пределах спреда цен спроса и предложения¹⁷. ▪ 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 иностраннных бирж¹⁸), то используются следующие цены:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день. 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 либо на последний торговый день, 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 либо на последний торговый день при условии подтверждения ее корректности .

¹⁷ В случае, если фонд на основании мотивированного суждения (п. 2.5.4 Правил) не проводит тестирование цены закрытия на спрэд между ценой продавца и ценой покупателя цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

¹⁸ При условии отсутствия у фондов доступа к иностранной бирже соответствующая котировка (цена) данной биржи не может быть использована

№ п/п	Вид актива	Критерии
		Цена закрытия признается корректной, если она находится в пределах спреда цен спроса и предложения ¹⁹ .
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 (в т.ч. ETF)	<p>Фонд вправе определить одну из перечисленных ниже цен, либо установить приоритетность выбора цен и порядок их применения в Правилах определения СЧА. При этом, если актив, оцениваемый по справедливой стоимости, на дату оценки имеет цену продавца (Ask) и цену покупателя (Bid), то в качестве справедливой стоимости должна использоваться цена в пределах спреда между ценой продавца и ценой покупателя.</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 либо на последний торговый день. 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 либо на последний торговый день, 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 либо на последний торговый день при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если она находится в пределах спреда цен спроса и предложения²⁰. ▪ 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 иностраных 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 либо на последний торговый день. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в

¹⁹ В случае, если фонд на основании мотивированного суждения (п. 2.5.4 Правил) не проводит тестирование цены закрытия на спред между ценой продавца и ценой покупателя цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

²⁰ В случае, если фонд на основании мотивированного суждения (п. 2.5.4 Правил) не проводит тестирование цены закрытия на спред между ценой продавца и ценой покупателя цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

№ п/п	Вид актива	Критерии
		<p>интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии иностранной биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день, 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 либо на последний торговый день при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если она находится в пределах спреда цен спроса и предложения²¹.
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.

²¹ В случае, если фонд на основании мотивированного суждения (п. 2.5.4 Правил) не проводит тестирование цены закрытия на спрэд между ценой продавца и ценой покупателя цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

Приложение № 6
К Стандарту НАПФ
порядка определения стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления
негосударственных пенсионных фондов

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>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>2. Цена НРД^{22, 23}, определенная по методу 1 или методу 2.²³</p> <p>Допускается в случае одновременного раскрытия цен, рассчитанных по указанным методам, приоритет выбора цен определяется фондами самостоятельно (например, по уровню цен, либо по точности метода). Если есть цены НРД, определенные по двум методам, но по цене с наивысшей точностью не выполняется тестирование цен на корректность (путем сравнения между собой, либо тестированием спреда, определяет иные методы тестирования и т.д.), то используется цена, определенная по второму методу.</p> <p>3. Цена, определенная по методике «CBonds Valuation» (средняя цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru)</p> <p>4. Цена, определенная по методике «Cbonds Estimation» (индикативная цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru)</p>

²² Здесь и далее по тексту: цена, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД. Используемые методики приведены в Приложении №14.

²³ Для облигаций, зависящих от учетных цен на драгоценные металлы, в случае наличия мотивированного суждения, может быть неприменима оценка по ценам НРД, рассчитанным в соответствии с новой Методикой определения стоимости рублевых облигаций (Приложение 1 к приказу НКО АО НРД от 26.01.2021 № 10)

		<p>5. Цена RU Data Index Price MiFID (RUDIP), рассчитанная в соответствии с Методикой индексных цен RU DIP</p> <p>6. Thompson Reuters (Refinitiv).</p> <p>7. Цена BGN (px_last), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).</p> <p>8. Цена BVAL (px_last / Mid), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg). Score равен 6 и выше.</p> <p>9. Цена по модели оценки (модель №1, модель №2, модель №6 Приложения № 9 настоящего Стандарта).</p>
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> <p>1. Биржевые котировки</p> <p>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.</p> <p>2. Цена НРД.</p> <p>3. Thompson Reuters (Refinitiv).</p> <p>4. Цена по модели оценки (модель №3, модель №4 Приложения № 9 настоящего Стандарта).</p>
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> <p>1) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день;</p> <p>2) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день;</p>

		<p>3) цена закрытия на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день;</p> <p>4) цена BGN (px_last), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg);</p> <p>5) цена BVAL (px_last / Mid), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg). Score равен 6 и выше;</p> <p>6) Цена НРД, определенная по методу 1 или методу 2. Допускается в случае одновременного раскрытия цен, рассчитанных по указанным методам, приоритет отдается цене, рассчитанной по методу с наивысшей точностью. Если есть цены НРД, определенные по двум методам, но по цене с наивысшей точностью не выполняется тестирование цен на корректность (путем сравнения между собой, либо тестированием спреда, определяет иные методы тестирования и т.д.), то используется цена, определенная по второму методу.</p> <p>7) Цена, определенная по методике «CBonds Valuation» (средняя цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru)</p> <p>8) Цена, определенная по методике «Cbonds Estimation» (индикативная цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru)</p> <p>9) Цена RU Data Price MiFID (RDM), рассчитанная в соответствии с Методикой расчета торговых статистик на основе данных обязательного раскрытия информации в соответствии с директивой MIFID II;</p> <p>10) Цена RU Data Index Price MiFID (RUDIP), рассчитанная в соответствии с Методикой индексных цен RU DIP еврооблигаций российских эмитентов (если применимо для вида актива);</p> <p>11) Thompson Reuters (Refinitiv);</p> <p>12) Цена по модели оценки (модель №2 Приложения № 9 настоящего Стандарта).</p>
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> <p>1) цена спроса (bid last);</p> <p>2) средневзвешенная цена;</p> <p>3) цена закрытия;</p> <p>4) цена по модели оценки (модель №3а Приложения № 9 настоящего Стандарта).</p>
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	По аналогии с п.4
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	По аналогии с п.4
8	Еврооблигация иностранного эмитента	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> <ol style="list-style-type: none"> 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. <ul style="list-style-type: none"> цена спроса; средневзвешенная цена; цена закрытия; рыночная цена 2. 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.
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF)	<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> <p>Если паи (акции, доли) иностранного инвестиционного фонда могут быть предъявлены к погашению с периодичностью не реже 1 раза в месяц, то для оценки справедливой стоимости инвестиционного пая (акции, доли) может быть принята последняя доступная расчетная стоимость одного инвестиционного пая (акции, доли), определенная не позднее ____ календарных/торговых дней до даты оценки.</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	Депозиты/депозитные сертификаты в кредитных организациях	Справедливая стоимость депозитов, в т.ч. депозитных сертификатов, определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков - DCF) по модели № 7 Приложения № 9.
19	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.
20	Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	<p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.</p> <p>Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.</p> <p>Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.</p> <p>Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае,</p>

		<p>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>
21	<p>Ценная бумага, приобретенная при первичном размещении у Эмитента</p>	<p>Вариант 1.</p> <p>С даты, в которую впервые был выполнен критерий активности рынка для вновь размещенной ценной бумаги, справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>При отсутствии активности на рынке по этой ценной бумаге в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) может применяться цена, уплаченная Эмитенту при первичном размещении, скорректированная с учетом событий, произошедших с момента покупки (например, с учетом произошедшего изменения ключевой ставки Банка России, или с учетом событий, свидетельствующих об изменении кредитного качества данной ценной бумаги/Эмитента данной ценной бумаги).</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>

Приложение № 7

К Стандарту НАПФ

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, модель № 5 (Приложения № 9 настоящего Стандарта) в случае, если влияние экспертных суждений и ненаблюдаемых параметров признается значительным; ▪ Цена НРД, определенная по методу 3²⁴; ▪ отчет оценщика; ▪ иные модели оценки, предусмотренные в Правилах определения СЧА, не противоречащие МСФО
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	
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 паявого инвестиционного фонда, приходящаяся на такие инвестиционные паи. Расчет скорректированной стоимости чистых активов инвестиционного фонда производится на основе информации о стоимости чистых</p>

²⁴ Для облигаций, зависящих от учетных цен на драгоценные металлы, в случае наличия мотивированного суждения, может быть неприменима оценка по ценам НРД, рассчитанным в соответствии с новой Методикой определения стоимости рублевых облигаций (Приложение 1 к приказу НКО АО НРД от 26.01.2021 № 10)

		активов инвестиционного фонда на отчетную дату и результатов проведенной Фондом в соответствии с внутренними документами фонда оценки справедливой стоимости отдельных активов в составе инвестиционного фонда.
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF)	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.
18	Депозиты/деPOSITные сертификаты в кредитных организациях	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Иные модели оценки, не противоречащие МСФО, при условии определения их в Правилах определения СЧА.

Приложение № 8
К Стандарту НАПФ
порядка определения стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления
негосударственных пенсионных фондов

**Методика резервирования финансовых инструментов
в соответствии с МСФО (IFRS) 9**

Москва

2025

ОГЛАВЛЕНИЕ

1.	Область применения
2.	Термины и определения
3.	Подходы к оценке ожидаемых кредитных убытков
4.	Порядок расчета размера резерва под ожидаемые кредитные убытки
5.	Порядок расчета вероятности дефолта (PD)
6.	Порядок расчета уровня потерь при дефолте (LGD)
7.	Порядок расчета РОКУ для активов, кредитно-обесцененных при первоначальном признании
8.	Упрощенный расчет РОКУ для финансовой дебиторской задолженности.....

1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ

- 1.1. Настоящая Методика устанавливает порядок определения оценочных резервов под ожидаемые кредитные убытки (далее также – РОКУ) по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости и финансовым активами, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход в соответствии с требованиями Международного стандарта финансовой отчетности МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» (далее также – МСФО 9).
- 1.2. Настоящая Методика используется для расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда.
- 1.3. Настоящая Методика применяется, включая, но не ограничиваясь, для следующих категорий (групп) финансовых инструментов:
1. Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости, включая:
 - a. Долговые ценные бумаги, включая дебиторскую задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному/ полному погашению эмитентом основного долга;
 - b. Финансовая дебиторская задолженность;
 - c. Цифровые финансовые активы
 - d. Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО;
 - e. Средства, размещенные на счетах в финансовых организациях, в том числе:
 - i. Срочные депозиты;
 - ii. Средства, размещенные по соглашению о минимальном неснижаемом остатке;
 - iii. Расчетные счета;
 - iv. Брокерские счета;
 2. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, включая:
 - a. Долговые ценные бумаги, включая дебиторскую задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному/ полному погашению эмитентом основного долга;
 - b. Цифровые финансовые активы.
- 1.4. Для целей Настоящей Методики под финансовой дебиторской задолженностью понимается дебиторская задолженность, в основе которой лежит платёжное требование, в том числе требование к поставщику по возврату денег. В случае если Фонд намерен осуществлять договорное право на получение услуги или выполнение работы, то дебиторская задолженность, возникшая в результате перечисления сумм предварительной оплаты, не классифицируется в качестве финансового актива, резерв под ожидаемые кредитные убытки не создается. Указанные принципы распространяются в том числе на активы недоговорного характера (например, переплата в бюджет по налогам и сборам не является финансовой дебиторской задолженностью).
- 1.5. Резерв под ожидаемые кредитные убытки рассчитывается не реже чем на дату первоначального признания финансового инструмента, на каждую отчетную дату (последний календарный день месяца / квартала), а также на дату прекращения признания финансового инструмента. Переоценка РОКУ при расчете стоимости чистых активов не является обязательной при условии, что отклонение суммы такого оценочного резерва, использованной в расчете стоимости чистых активов на предшествующую дату ее расчета, от суммы оценочного резерва на текущую дату расчета стоимости чистых активов составит менее 0,5 процента от стоимости актива.

Периодичность расчета РОКУ определяется фондом в Правилах СЧА.

Классификация финансовых активов

1.6. Метод оценки финансовых инструментов (в том выбор оценочных категорий по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход) определяется при первоначальном признании финансового актива в зависимости от его принадлежности к одной из бизнес-моделей, используемых фондом для управления финансовыми активами, а также исходя из характеристик денежных потоков по данному финансовому активу.

1.7. Финансовый актив классифицируется для последующей оценки в категорию инструментов, оцениваемых по амортизированной стоимости, если он:

- ✓ Отвечает критерию SPPI
- ✓ Удерживается в рамках бизнес-модели, предполагающей удержание финансовых активов с целью получения предусмотренных договоров потоков денежных средств.

1.8. Финансовый актив классифицируется для последующей оценки в категорию инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, если он:

- ✓ Отвечает критерию SPPI
- ✓ Удерживается в рамках бизнес-модели, предполагающей управление активами как с целью получения предусмотренных договоров потоков денежных средств, так и с целью продажи этих активов.

1.9. Финансовые активы, не соответствующие критериям п.1.7. и 1.8. классифицируются в категорию оцениваемых по справедливой стоимости. РОКУ по таким активам не создается.

Описание применяемых бизнес-моделей и критерии SPPI могут устанавливаться во внутренних нормативных документах фонда.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

2.1. В настоящей Методике используются следующие термины и определения:

Термин	Определение
ОСБУ	Отраслевые стандарты бухгалтерского учета
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
ECL	Ожидаемые кредитные убытки (ОКУ) (expected credit loss)
PD	Вероятность дефолта (probability of default)
LGD	Уровень потерь при дефолте (loss given default)
EAD	Стоимость финансового инструмента, подверженного риску кредитных потерь (exposure at default)
РОСИ - активы	Финансовые инструменты, обесцененные в момент первоначального признания (purchased or originated credit-impaired assets)
ТТС PD	Вероятность дефолта в течение одного года, полученная как среднее значение за полный экономический цикл (through-the-cycle)
Стадия 1	Финансовые инструменты, по которым не наблюдалось существенного увеличения кредитного риска, и по которым рассчитываются 12-месячные ожидаемые кредитные потери
Стадия 2	Финансовые инструменты с существенным увеличением кредитного риска с момента первоначального признания, но не являющиеся дефолтными
Стадия 3	Финансовые инструменты в дефолте

Термин	Определение
РРА	Российские рейтинговые агентства (АКРА, Эксперт РА, НРА, НКР и др., акцептованные Банком России в установленном порядке)
МРА	Международные рейтинговые агентства (Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings, если не указано иное).

3. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ОЖИДАЕМЫХ КРЕДИТНЫХ УБЫТКОВ

3.1 В соответствии с требованиями МСФО 9 Фонд применяет модель ожидаемых кредитных потерь для целей резервирования финансовых инструментов, ключевым принципом которой является своевременное отражение ухудшения или улучшения кредитного качества финансовых инструментов с учетом информации о прошедших событиях, текущих условиях, а также обоснованных прогнозов будущих событий и экономических условий. Объем ожидаемых кредитных потерь, признаваемый как резерв под обесценение, зависит от степени ухудшения кредитного качества с момента первоначального признания финансового инструмента.

Для облигаций с put-опционом (инвестор может предъявить облигацию к погашению в дату оферты) датой первоначального признания актива может признаваться максимальная из дат:

- а. дата покупки актива;
- б. дата последней оферты, предшествующей дате расчета РОКУ.

РОКУ формируется на основе:

- Ожидаемых кредитных потерь в течение года – для финансовых инструментов без признаков наличия значительного увеличения кредитного риска с момента первоначального признания;
- Ожидаемых кредитных потерь в течение всего срока действия – для финансовых инструментов, по которым было выявлено значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания.

3.2. На каждую отчетную дату Фонд оценивает принадлежность финансового инструмента к одной из 3 Стадий в зависимости от изменения кредитного качества финансовых инструментов с учетом доступной информации об условиях и событиях:

- **Стадия 1** – Финансовые инструменты, по которым не наблюдалось существенного увеличения кредитного риска, и по которым рассчитываются 12-месячные ожидаемые кредитные потери. Активы, по которым кредитный риск не увеличился значительно с момента первоначального признания, и отсутствуют признаки обесценения.
- **Стадия 2** - Финансовые инструменты с существенным увеличением кредитного риска с момента первоначального признания, но не являющиеся дефолтными. Активы, по которым имеется один или несколько факторов значительного увеличения кредитного риска с момента первоначального признания и не было идентифицировано признаков обесценения.
- **Стадия 3** – Финансовые инструменты в дефолте (обесценившиеся). Активы, в отношении которых выявлены признаки обесценения, которые негативно влияют на получение будущих денежных потоков, генерируемых активом, и имеет место реальный кредитный убыток.

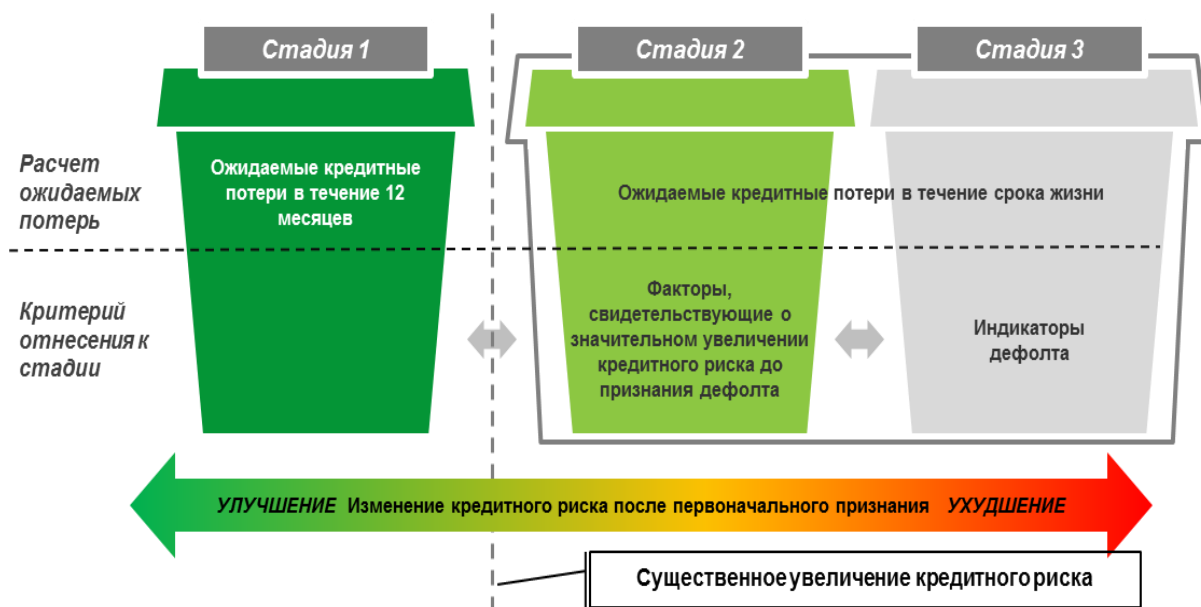


Рисунок 1 Стадии кредитного риска финансовых инструментов

Значительность (существенность) изменения кредитного риска

3.3. По состоянию на каждую отчетную дату Фонд оценивает, значительно ли увеличился кредитный риск по финансовому инструменту с момента его первоначального признания.

При определении необходимости признания ожидаемых кредитных убытков за весь срок, Фонд должен учитывать обоснованную и подтверждаемую информацию, которая доступна без чрезмерных затрат или усилий и может повлиять на кредитный риск по финансовому инструменту. Фонд не обязан осуществлять исчерпывающий поиск информации, определяя, значительно ли увеличился кредитный риск с момента первоначального признания.

В составе обоснованной и подтверждаемой информации, которую Фонд учитывает при определении необходимости перевода актива в Стадию 2, может быть проведен анализ фактического или ожидаемого существенного изменения:

- Внутренних и внешних ценовых показателей кредитного риска по финансовому инструменту или по другим финансовым инструментам эмитента, в т.ч. спредов или других условий;
- Внутреннего или внешнего кредитного рейтинга финансового инструмента;
- Внешних условий для эмитента, включая изменение законодательства, которые могут привести к значительному изменению способности заемщика выполнять свои обязательства.
- Операционных и финансовых результатов деятельности.
- Обеспечения, гарантий и механизмов кредитного качества, прочей поддержки, предоставляемых акционером или третьей стороной, способные повлиять на вероятность наступления дефолта,

Дополнительно Фонд может анализировать наличие информации о просроченных платежах или иных факторах, определенных в отраслевых и (или) международных стандартах бухгалтерского учета и отчетности.

Критерии и значительность изменений кредитного качества финансового инструмента (в том числе изменения рейтинга эмитента или инструмента) определяется Фондом самостоятельно во внутренних нормативных документах.

3.4. Фонд вправе применять различные подходы при анализе того, значительно ли увеличился кредитный риск по финансовому инструменту с момента первоначального признания, либо при оценке ожидаемых

кредитных убытков. Фонд вправе применять различные подходы к различным финансовым инструментам.

3.5. Независимо от способа, с помощью которого Фонд оценивает значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания, если предусмотренные договором платежи просрочены более чем на 30 дней, применяется опровержимое допущение о том, что кредитный риск по финансовому активу значительно увеличился с момента первоначального признания. Фонд может опровергнуть это допущение, если у него имеется обоснованная и подтверждаемая информация, доступная без чрезмерных затрат или усилий, которая показывает, что кредитный риск не увеличился значительно с момента первоначального признания, даже при условии, что предусмотренные договором платежи просрочены более чем на 30 дней. Если Фонд определяет, что кредитный риск значительно увеличился раньше, чем предусмотренные договором платежи были просрочены более чем на 30 дней, опровержимое допущение не применяется.

Если в соответствии с внутренними нормативными документами Фонда значительное увеличение кредитного риска наступает ранее, чем на 30 день просрочки, данный пункт не учитывается при определении стадии кредитного риска актива.

Критерии (индикаторы) дефолта финансового инструмента

3.6. Финансовый актив считается кредитно-обесцененным, когда происходит одно или несколько событий, которые оказывают негативное влияние на расчетные будущие денежные потоки по такому финансовому активу.

Подтверждением кредитного обесценения финансового актива могут являться, в частности, наблюдаемые данные о следующих событиях:

- присвоение дефолтного кредитного рейтинга;
- значительных финансовых затруднениях эмитента или заемщика, в частности, наличие у контрагента просроченных обязательств по выплатам, связанным с погашением тела либо процентов по финансовому инструменту, на срок более 90 дней;
- нарушении условий договора, таком как дефолт или просрочка платежа;
- предоставлении кредитором(ами) уступки(пок) своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика и которую(ые) кредитор(ы) не предоставил(и) бы в ином случае;
- появлении вероятности банкротства или иной финансовой реорганизации заемщика, в том числе отзыв лицензии на осуществление основного вида деятельности;
- дефолтной реструктуризации долга;
- исчезновении активного рынка для данного финансового актива в результате финансовых затруднений; или
- покупке или создании финансового актива с большой скидкой, которая отражает понесенные кредитные убытки.

В некоторых случаях не представляется возможной идентификация одного отдельного события - причиной, вызвавшей кредитное обесценение финансового актива, может быть суммарный эффект нескольких событий.

3.7. На дату выявления одного или нескольких критериев (индикаторов) дефолта Фонд фиксирует наступление события дефолта и переводит актив в Стадию 3.

3.8. Реструктуризация долга признается дефолтной, если эмитент/контрагент не может выполнить (не выполняет) свои финансовые обязательства в соответствии с действующими условиями договора и проводимая реструктуризация соответствует критериям дефолтной, приведенным ниже.

1. Изменения условий договора требуют классификации с точки зрения «реструктуризация/дефолтная реструктуризация» только если они являются изменениями в более благоприятную сторону для эмитента, включая:
 - увеличение срока договора;
 - снижение ставки по договору;
 - уменьшение совокупного объема выплат по обязательствам по сравнению с первоначальными условиями договора;
 - увеличение периодов (снижение частоты) выплат по договору.
2. В свою очередь, изменения условий договора в более благоприятную для эмитента сторону не требуют классификации с точки зрения «реструктуризация/дефолтная реструктуризация», если они производятся в соответствии:
 - с изменениями действующего законодательства / базовой процентной ставки Банка России / иной базовой процентной ставки;
 - с условиями, предусмотренными действующими условиями договора;

Классификация изменений условий в более благоприятную для эмитента / контрагента сторону, не подпадающих под условия, изложенные в п. 2., как «дефолтной реорганизации» проводится Фондом на основании профессионального суждения или решения коллегиального органа.

Восстановление кредитного качества финансового инструмента

3.9. Под восстановлением кредитного качества финансового актива понимается восстановление платежной дисциплины на протяжении определенного временного периода времени, в том числе:

- устранение факторов, свидетельствующих о значительном изменении кредитного риска (для Стадии 2);
- устранение критериев (индикаторов) дефолта финансового инструмента (для Стадии 3).

Примером восстановления кредитного качества финансового актива могут являться следующие критерии:

- улучшение кредитного рейтинга до недефолтного уровня (для Стадии 3) или до уровня, на котором не возникает значительного увеличения кредитного риска (для Стадии 2: определяется от уровня при первоначальном признании актива);
- восстановление активного рынка для финансового инструмента.

В случае восстановления кредитного качества инструментов, отнесенных к Стадии 2, Фонд осуществляет перевод актива в Стадию 1.

В случае восстановления кредитного качества инструментов, отнесенных к Стадии 3, к ним применяется период наблюдения.

В течение этого периода актив продолжает оставаться на Стадии 3 для подтверждения того факта, что событие/(-я) обесценения не повторится/(-ятся) и восстановление (улучшение) кредитного качества актива состоялось и является стабильным. При выявлении в течение периода наблюдения одного или нескольких критериев дефолта период наблюдения прекращается, актив остается на Стадии 3.

Период наблюдения составляет не менее 90 календарных дней с даты исчезновения критерия/(-ев) дефолта до перевода в Стадию 1 или Стадию 2.

В дальнейшем, если у актива, находящегося в Стадии 3, отсутствуют критерии дефолта, но имеется один или несколько критериев существенного увеличения кредитного риска по сравнению с датой первоначального признания, актив переводится в Стадию 2 или Стадию 1.

В Правилах СЧА Фонд вправе предусмотреть один из двух вариантов перевода актива из Стадии 3.

Вариант 1

В случае отсутствия/ прекращения действия критериев дефолта после завершения периода наблюдения, который составляет не менее 90 календарных дней с даты исчезновения критерия/(-ев) дефолта, актив возвращается в Стадию 2, к которой также применяется периода наблюдения, который составляет не менее 90 календарных дней с даты перевода. В случае отсутствия/ прекращения действия критериев существенного увеличения кредитного риска актив возвращается в Стадию 1.

Вариант 2

В случае отсутствия/ прекращения действия критериев дефолта после завершения периода наблюдения, который составляет не менее 180 календарных дней с даты исчезновения критерия/(-ев) дефолта Фонд производит оценку уровня кредитного риска и, соответственно, переводит актив в Стадию 2 или в Стадию 1.

Длительность периода наблюдения Фонд определяет в Правилах СЧА.

4. ПОРЯДОК РАСЧЕТА РАЗМЕРА РЕЗЕРВА ПОД ОЖИДАЕМЫЕ КРЕДИТНЫЕ УБЫТКИ

4.1. Подход к расчёту резервов определяется для каждой из 3-х стадий, распределение по которым происходит исходя из изменения кредитного качества финансовых инструментов.

4.1.1. **Стадия 1** – Финансовые инструменты, по которым не наблюдалось существенного увеличения кредитного риска, и по которым рассчитываются 12-месячные ожидаемые кредитные потери:

$$ECL_{1\ stage} = EAD \cdot PD \cdot LGD \cdot \min(k, 1) \quad (1)$$

где:

EAD – балансовая стоимость финансового инструмента на дату оценки до учета снижения на величину резерва под ожидаемые кредитные убытки;

PD – вероятность дефолта эмитента / контрагента в течение 12 месяцев после даты оценки или менее в соответствии со сроком действия финансового инструмента (значение не может превышать 100%). Для Стадии 1 используется вероятность дефолта в момент времени (*point in time, PIT*);

LGD – уровень потерь при дефолте для финансовых инструментов, не находящихся в состоянии дефолта (значение не может превышать 100%);

k – срок до погашения по договору (в долях к году²⁵).

Фонд вправе при расчете значения *PD* использовать подход, в соответствии с которым для каждого отдельного потока *PD* взвешивается к дате самого потока.

$$ECL_{1\ stage} = LGD \times \sum_{n=1}^N \frac{PD_n \times CF_n}{(1+\text{ЭСП})^{D_n/T}} \quad (1.1)$$

²⁵ Указывается с точностью до 4 знаков после запятой

где:

$PD_n = PD_{1 \text{ год}}$, если срок $D_n/T \geq 1$ года,

$PD_n = 1 - (1 - PD_{1 \text{ год}})^{D_n/T}$, если срок $D_n/T < 1$ года

CF_n - ожидаемый денежный поток по финансовому активу;

D_n - срок до получения денежного потока в днях,

N - количество оставшихся ожидаемых платежей;

T - количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет D_n ;

ЭСП - эффективная процентная ставка при первоначальном признании;

PD_n - вероятность дефолта для срока D_n ;

LGD - доля убытка в случае дефолта

4.1.2. **Стадия 2** - Финансовые инструменты с существенным увеличением кредитного риска с момента первоначального признания, но не являющиеся дефолтными.

$$ECL_{2 \text{ stage}} = EAD \times LGD \times PD_{lifetime} \quad (2)$$

где

LGD - уровень потерь в случае дефолта (*loss given default*), определяемый в размере доли от стоимости финансового инструмента

EAD - балансовая стоимость финансового инструмента на дату оценки до учета снижения на величину резерва под ожидаемые кредитные убытки,

$PD_{lifetime}$ - вероятность дефолта эмитента / контрагента на протяжении всего срока действия финансового инструмента. Для расчета может использоваться один из двух вариантов:

Вариант 1:

$$PD_{lifetime} = 1 - (1 - PD)^{(T-t_0)/365}$$

где

t_0 - дата расчета,

T - дата погашения (последней выплаты) финансового инструмента

PD - вероятность дефолта эмитента / контрагента в течение 12 месяцев после даты оценки или менее в соответствии со сроком действия финансового инструмента (значение не может превышать 100%). Для Стадии 1 используется вероятность дефолта в момент времени (*point in time, PIT*).

Вариант 2:

$$PD_{lifetime} = 1 - (1 - PD_{PIT})^{\min(\frac{T}{365}; 1)} * (1 - PD_{TTC})^{\max(0; \frac{T}{365} - 1)}, \text{ где}$$

PD_{TTC} - вероятность дефолта на экономическом цикле, предшествующих отчетной дате;

PD_{PIT} - вероятность дефолта на момент времени;

T - количество календарных дней, соответствующее горизонту определения вероятности дефолта;

Фонд вправе при расчете значения $PD_{lifetime}$ использовать подход, в соответствии с которым для каждого отдельного потока $PD_{lifetime}$ взвешивается к дате самого потока:

$$ECL_{lifetime} = LGD \times \sum_{n=1}^N \frac{PD_n \times CF_n}{(1 + \text{ЭСП})^{D_n/T}} \quad (2.1)$$

где:

$$PD_n = 1 - (1 - PD_{1 \text{ год}})^{D_n/T} \text{ для всех сроков } D_n/T$$

CF_n - ожидаемый денежный поток по финансовому активу;

D_n - срок до получения денежного потока в днях,

N - количество оставшихся ожидаемых платежей;

T - количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет D_n ;

ЭСП - эффективная процентная ставка при первоначальном признании;

PD_n - вероятность дефолта для срока D_n ;

LGD - доля убытка в случае дефолта

4.1.3. Стадия 3 – Финансовые инструменты в дефолте (обесценившиеся)

$$ECL_{3 \text{ stage}} = LGD * EAD , \quad (3)$$

где:

LGD – уровень потерь при наступлении дефолта;

EAD – балансовая стоимость финансового инструмента на дату оценки до учета снижения на величину резерва под ожидаемые кредитные убытки.

4.2. Для активов, имеющих в качестве обеспечения солидарное поручительство другой компании, РОКУ рассчитывается с учетом вероятности дефолта $PD_1^{guarantor}$ и уровня потерь при наступлении дефолта $LGD^{guarantor}$ поручителя. При дефолте контрагента Фонда предполагается возможность обращения взыскания к поручителю контрагента Фонда для возвращения средств.

4.3. В качестве РОКУ по активам, обеспеченным гарантиями или поручительством третьей стороны, может использоваться минимальная величина между ожидаемыми кредитными убытками по формуле **Ошибка! Источник ссылки не найден.** и ожидаемыми кредитными убытками, полученными при подстановке в формулу (1) значений вероятности дефолта $PD_1^{guarantor}$ и уровня потерь при наступлении дефолта $LGD^{guarantor}$ поручителя.

$$ECL^{guarantor_existence} = \min(PD * LGD * EAD ; PD^{guarantor} * LGD^{guarantor} * EAD), (4)$$

4.4. Ожидаемые кредитные убытки должны дисконтироваться до отчетной даты, а не до даты ожидаемого дефолта или какой-либо другой даты, с использованием эффективной процентной ставки, определенной при первоначальном признании, или ее приблизительного значения.

В случае финансового инструмента с переменной процентной ставкой ожидаемые кредитные убытки должны дисконтироваться с использованием текущей эффективной процентной ставки.

В случае приобретенных или созданных кредитно-обесцененных финансовых активов ожидаемые кредитные убытки должны дисконтироваться с использованием скорректированной с учетом кредитного риска эффективной процентной ставки, определенной при первоначальном признании.

5. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕРОЯТНОСТИ ДЕФОЛТА (PD)

5.1. Допустимыми методами определения вероятности дефолта (PD) является применение следующих подходов:

- 1) в случае наличия у актива/эмитента/контрагента/поручителя кредитных рейтингов одного или нескольких рейтинговых агентств, публикуемых на сайте соответствующего агентства, используются данные кредитные рейтинги, в иных случаях применяются внутренние кредитные рейтинги, которые присваивает фонд самостоятельно или получает от компаний, образующих с Фондом Группу.

Для указанных целей Фонд формирует шкалу кредитных рейтингов. Для каждого значения шкалы кредитных рейтингов устанавливается соответствующее ему значение вероятности дефолта (PD).

Приоритет рейтингов устанавливается при формировании шкалы кредитных рейтингов. В случае наличия у выпуска ценной бумаги, эмитента (контрагента) либо поручителя (гаранта) кредитных рейтингов, присвоенных нескольким рейтинговыми агентствами, приоритет может отдаваться рейтингам, присвоенным НРА.

Кредитный рейтинг выпуска ценной бумаги, эмитента либо поручителя (гаранта), присвоенный НРА, может являться приоритетным по сравнению с аналогичными рейтингами, присвоенными МРА.

В случае отсутствия кредитного рейтинга, присвоенного НРА, допустимо использовать кредитные рейтинги в валюте выпуска ценной бумаги, присвоенные МРА.

Допускается определение рейтинга посредством экспертного суждения для выпуска кредитной ценной бумаги, эмитента (контрагента) либо поручителя (гаранта).

- 2) в случае отсутствия у эмитента рейтинга и наличия иных выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного эмитента (порядок расчета устанавливается в Правилах СЧА). Для определения вероятности дефолта может использоваться максимальный рейтинг в каждой группе.
- 3) в иных случаях PD может определяться в индивидуальном порядке при наличии экспертного суждения, которое может быть основано на статистических данных и модельных расчетах.

5.2. Международные рейтинговые шкалы иностранных кредитных рейтинговых агентств допускаются к применению при определении вероятности дефолта (PD) финансовых активов Фонда, в которых эмитент (контрагент) либо поручитель (гарант) является нерезидентом Российской Федерации.

5.3. При расчете РОКУ используются рейтинги рейтинговой шкалы на две даты - на дату первоначального признания и на дату оценки.

5.4. Допустимыми источниками определения вероятности дефолта (PD) являются следующие публичные доступные данные:

- Национальные рейтинговые шкалы российских кредитных рейтинговых агентств (далее -КРА), например, <https://en.raexpert.ru/about/disclosure/default-level-data/> ;
- Матрица Рейтингов КРА, приведенная в «Сценариях стресс-тестирования финансовой устойчивости негосударственных пенсионных фондов» Банка России, https://www.cbr.ru/RSCI/activity_npf/stress_npf/ ;
- «Таблица сопоставления рейтинговых шкал КРА на основе кластеризации с учетом данных российских КРА об однолетних теоретических вероятностях дефолта по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации» Банка России <https://www.cbr.ru/press/pr/?file=638557747357168625INFR.htm>;

- Определение вероятности дефолта на годовом горизонте в зависимости от группы кредитного качества, установленное в Положении Банка России № 781-П "О требованиях к финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков".
- Международные матрицы значений PD при условии наличия возможности обеспечить их соответствие рейтингам, используемым в шкале кредитных рейтингов.

5.5. Фонд вправе при расчете вероятности дефолта (PD) использовать внутренние модели и статистику, в том числе статистику финансовых организаций (в случае, если Фонд входит с ними в одну Группу), в том числе модели определения вероятности дефолта на основании системы внутренних кредитных рейтингов, которые используются в Группе для прогнозирования циклической вероятности дефолта ТТС.

В случае, если PD получается на основании данных, полученных с использованием подхода ТТС, описанного в первом абзаце п. 5.5., Фонду рекомендуется:

- Скорректировать компонент циклическости значимого макроэкономического параметра, использующийся при расчете ТТС PD.
- Произвести калибровку ставок дефолта.
- Для каждой рейтинговой группы произвести корректировку и тестирование по значимым макроэкономическим параметрам.

Подходы к определению вероятности дефолта (PD) в соответствии с п.5.5 устанавливаются в Правилах СЧА.

6. ПОРЯДОК РАСЧЕТА УРОВНЯ ПОТЕРЬ ПРИ ДЕФОЛТЕ (LGD)

6.1. Расчетная оценка величины убытка, который возник бы в случае дефолта финансового инструмента (LGD) определяется следующим образом:

$$LGD = 1 - RR, (6)$$

где:

RR (recovery rate) - ставка восстановления по финансовым активам.

RR определяется с применением одного из способов:

- исследования и расчеты рейтинговых агентств, а также иных специализированных институтов;
- информация, содержащаяся в нормативных актах Банка России (Положение Банка России № 781-П "О требованиях к финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков", Положение Банка России № 483-П "О порядке расчета величины кредитного риска на основе внутренних рейтингов" Указание Банка России №4060-У "О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда");
- экспертная оценка. В случае применения экспертного суждения, такое суждение должно быть обосновано, последовательно и задокументировано.

По сделкам РЕПО и облигациям с обеспечением/облигациям с ипотечным покрытием допускается использование одного из двух вариантов:

Вариант 1:

- при полном покрытии обеспечением $LGD = 0\%$,
- при отсутствии данных о справедливой стоимости ценных бумаг в обеспечении по сделкам РЕПО / стоимости обеспечения или стоимости ипотечного покрытия $LGD = 100\%$,
- при неполном покрытии LGD рассчитывается как:

$$LGD = 1 - 1/LTV \quad (7)$$

где:

LTV – отношение задолженности контрагента по сделке РЕПО/ эмитента по выпуску облигаций с обеспечением к справедливой стоимости обеспечения полученного по сделке РЕПО/ обеспечения по выпуску.

Вариант 2:

Если финансовый инструмент обеспечен ценными бумагами (облигациями), то оценка уровня потерь при дефолте определяется по формуле:

$$LGD = 1 - \frac{\min(V, EAD_1) \times (1 - PD_{\text{эмитент/поручитель}})}{EAD_1} \quad (8)$$

где:

V – справедливая стоимость ценной бумаги, рассчитанная в соответствии с Правилами определения СЧА²⁶;

*EAD*₁ – величина кредитного требования, подверженная риску дефолта;

*PD*_{эмитент/поручитель} – вероятность дефолта эмитента ценных бумаг, находящихся в обеспечении/ поручителя выпуска ценных бумаг

Вариант 3:

Если финансовый инструмент обеспечен ценными бумагами, то оценка уровня потерь при дефолте определяется по формуле:

$$LGD = \max(0; 1 - \frac{V}{EAD_1}) \quad (9)$$

где:

V – ликвидационная стоимость ценных бумаг, рассчитанная в соответствии с Правилами определения СЧА;

*EAD*₁ – величина кредитного требования, подверженная риску дефолта;

В качестве ликвидационной стоимости обеспечения принимается дисконтированная справедливая стоимость обеспечения, дисконт определяется в следующем порядке:

- Для ценных бумаг, используемых для обеспечения по сделкам РЕПО на Московской бирже – соответствующий дисконт для сделок РЕПО.
- Для акций – риск-параметр для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги; для облигаций – риск-параметр для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ».
- Для прочих акций – как максимальный дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже с акциями из индекса ММВБ соответствующий риск-параметру для 3-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ» для соответствующей бумаги.
- Для облигаций с рейтингами российских рейтинговых агентств – как средний дисконт для сделок РЕПО на Московской бирже из списка трех облигаций, обладающих таким же рейтингом (либо меньшим, при отсутствии равных) и самой близкой дюрацией с использованием риск-параметра

²⁶ Справедливая стоимость ценных бумаг по сделкам обратного РЕПО определяется в соответствии с Правилами определения СЧА на дату расчета.

для 2-го диапазона для рыночного риска (ставка риска падения цены), рассчитываемый АО «НКЦ».

- Для прочих облигаций НПФ описывает методику расчета дисконта с учетом ликвидности обеспечения.

7. ПОРЯДОК РАСЧЕТА РОКУ ДЛЯ АКТИВОВ, КРЕДИТНО-ОБЕСЦЕНЕННЫХ ПРИ ПЕРВОНАЧАЛЬНОМ ПРИЗНАНИИ

7.1. Финансовый актив считается приобретенным или созданным обесцененным активом (РОСИ), когда по нему имеется подтверждение об обесценении на момент первоначального признания. К приобретенным или созданным обесцененным активам относятся:

1. Активы, приобретенные с существенной скидкой, обусловленной ухудшившимся кредитным качеством;
2. Активы, имеющие критерии дефолта (обесценения) на момент выдачи или приобретения.
3. Модифицированные активы, по которым прекратилось признание «старого» актива и был выдан «новый», в случае если на момент прекращения признания актив находился в Стадии 3;
4. Новые активы контрагента, существующая задолженность которого признаётся проблемной. Под проблемной задолженностью понимается значительное ухудшение кредитоспособности контрагента, свидетельствующее о невозможности платить по обязательствам, определенное на основе качественных и количественных критериев.

7.2. Приобретение актива с дисконтом, не связанным с неудовлетворительным кредитным качеством заемщика, не является приобретенным или выданным обесцененным активом.

При первоначальном признании РОСИ-активов резерв под обесценение не формируется, первоначальное признание происходит по справедливой стоимости.

РОСИ-активы с момента признания и до момента прекращения признания оцениваются на основании ожидаемых потоков денежных средств, прогнозируемых на протяжении всего срока действия финансового инструмента.

Сумма первоначального признания РОСИ-актива $PV(t_0)$ равна:

- в случае приобретения – цене покупки;
- в случае создания – справедливой стоимости актива на момент признания.

Резерв на момент первоначального признания не создается.

На каждую последующую отчетную дату Фонд признаёт ожидаемые потери по РОСИ-активу в размере ожидаемых потерь на весь срок действия актива, накопленных с момента первоначального признания. Формула ожидаемых потерь на дату отчетности t имеет вид:

$$Provisions(t) = PV(t) - PV(t)_{adj}, \quad (10)$$

где:

$PV(t)$ – приведённая стоимость будущих денежных потоков на отчетную дату t . В расчёте используются суммы поступлений, ожидаемые на момент первоначального признания или предыдущего пересмотра;

$$PV(t) = \sum_{i=1}^n \frac{CF(i)}{(1 + CAEIR)^{\frac{T_i}{365}}}$$

$CF(i)$ – денежный поток в периоде i ;

t – дата расчёта ОКУ (отчётная дата);

T_i – количество календарных дней от даты t до даты i -ого денежного потока;

n – число денежных потоков по активу до окончания его срока действия;

$CAEIR$ – (credit-adjusted effective interest rate) эффективная процентная ставка по РОСІ-активу на момент первоначального признания, скорректированная на кредитный риск;

Эффективная процентная ставка, скорректированная на риск рассчитывается по следующей формуле:

$$FV = \sum_{i=1}^n \frac{CF(i)}{(1 + CAEIR)^{\frac{T_i}{365}}}, \text{ где}$$

FV – справедливая стоимость финансового инструмента на дату первоначального признания;

$CF(i)$ – ожидаемые денежные потоки по договору, оцененные на дату первоначального признания;

n – число денежных потоков с даты первоначального признания до даты погашения.

$PV(t)_{adj}$ – пересмотренная приведённая стоимость будущих денежных потоков на отчётную дату t . В расчёте используются пересмотренные на отчётную дату t суммы будущих поступлений. Возможно использование информации от эмитента по суммам будущих поступлений при наличии такой информации.

$$PV(t)_{adj} = \sum_{i=1}^n \frac{CF(i)_{adj}}{(1 + CAEIR)^{\frac{T_i}{365}}}$$

$CF(i)_{adj}$ – пересмотренный i -ый денежный поток.

7.3. Периодичность пересмотра ожидаемых денежных потоков по РОСІ-активам – ежеквартально.

Если денежные потоки по РОСІ-активу не пересматриваются, изменения ожидаемых потерь не происходит, так как оценка будущих потоков на дату первоначального признания совпадает с оценкой будущих денежных потоков на отчётную дату. В случае отсутствия изменений с даты первоначального признания РОСІ – ожидаемые потери равны нулю на каждую дату отчётности.

В случае, если сумма будущих ожидаемых денежных поступлений по РОСІ-активу пересматривается в сторону уменьшения, в дату пересмотра (отчётную дату) одновременно признается ОКУ.

В случае, если ожидаемые денежные потоки по РОСІ-активу в будущие периоды превышают ожидаемые денежные потоки, которые прогнозировались на момент первоначального признания, то производится восстановление резерва.

8. УПРОЩЕННЫЙ РАСЧЕТ РОКУ ДЛЯ ФИНАНСОВОЙ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

8.1. В рамках определения резерва под ожидаемые кредитные убытки по финансовой дебиторской задолженности допустимо в случаях выявления просрочки по финансовой дебиторской задолженности, создавать резерв под ожидаемые кредитные убытки с использованием следующей таблицы:

Задолженность	Ожидаемый кредитный убыток, % от суммы задолженности
Просрочка 1-90 календарных дней ²⁷	50
Просрочка свыше 90 календарных дней	100

Просрочка определяется как количество дней с даты ожидаемого исполнения контрагентом своих обязательств, определяемой в соответствии с условиями договора или практикой делового оборота, до отчетной даты.

В иных случаях резерв под ожидаемые кредитные убытки по финансовой дебиторской задолженности равен нулю.

Обесценение на Стадии 3 – для всех финансовых инструментов Эмитента на балансе Фонда. – добавить в пункт СЧА

²⁷ здесь и далее включительно (дней)

**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 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:

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

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 САРМ). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.
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 САРМ:

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

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

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

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

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

где:

n – дата определения СЧА,

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

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

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

Модель №4 (акции)

Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены

с учетом динамики рыночного индикатора (бенчмарка, далее – Модель регрессии). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более определенного количества рабочих дней (устанавливается Правилами определения СЧА). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

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

- индекс Московской биржи (ИМОЕХ);
- иные индексы по решению фонда.

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

Фонд может самостоятельно разработать критерии подтверждения соответствия индексов текущим рыночным условиям, не противоречащие Международным стандартам финансовой отчетности

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.

Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

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

где:

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

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

k – корректирующий коэффициент.

Корректирующий коэффициент ценной бумаги определяется по следующим формулам:

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

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

где:

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

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

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

R_m - доходность рыночного индикатора.

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

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

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

Порядок округлений устанавливается фондом в Правилах определения СЧА.

Модель №5 (альтернативная модель оценки акции)

1. Справедливая стоимость акций в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение длительного времени и наличия у Фонда обоснованного суждения в отношении будущего потока дивидендных платежей может определяться на основе модели дисконтирования дивидендов (далее – модель DDM)
2. Ключевыми условиями для использования модели являются:
 - Отсутствие возможности оценить стоимость акций на основе модели 3 и 4;
 - Устойчивая положительная динамика основных показателей финансовой отчетности компании (не менее 3-х последних лет), свидетельствующая о ее стабильном развитии;
 - Наличие устойчивой динамики дивидендных выплат (не менее 3-х последних лет) и прозрачной дивидендной политики.

3. Справедливая стоимость акций может определяться по следующим формулам:

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

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

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

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

D_0 – размер последнего выплаченного дивиденда;

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

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

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

k_e – стоимость акционерного капитала (cost of equity);

- 3.1. Оценка темпов роста дивидендов может осуществляться на основе динамики показателя EBITDA или чистой прибыли. При оценке темпов роста Фонду также следует учитывать:
 - дивидендную политику компании;
 - планы по развитию компании;
 - возможные изменения внешней и/или внутренней среды функционирования компании, способные оказать существенное влияние на ее будущие потоки.
- 3.2. Оценку темпов роста дивидендов в долгосрочной перспективе Фонду следует осуществлять в том числе с учетом долгосрочных прогнозов инфляции и развития соответствующего сектора экономики.
- 3.3. Стоимость акционерного капитала может определяться на основе модели CAPM:

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

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

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

Модель №5 (альтернативная модель оценки облигации)

Подход применяется в случае отсутствия исходных данных 1-го уровня по облигациям со сходным кредитным качеством, торгуемых на организованном рынке.

Цена облигации включает накопленный купонный доход (НКД) и её расчет производится по следующей формуле.

$$P + A = \frac{100}{N} \times \sum_i \frac{\overline{CF}(t_i)}{(1+r_i)^{t_i}}$$

где P- стоимость облигации, выраженная в процентах от номинальной стоимости;

A – НКД облигации, выраженный в процентах от номинальной стоимости;

N - номинальная стоимость облигации;

$\overline{CF}(t_i)$ - будущий ожидаемый денежный поток по облигации - включает купонные и амортизационные платежи (для ценных бумаг с плавающим неизвестным купоном строится прогноз купонных платежей, исходя из прогноза макроэкономических индикаторов), взвешенные с учетом вероятности события дефолта по облигации и уровня потерь при дефолте:

t_i - срок до i -го денежного потока в годах;

r_i - доходность кривой бескупонной доходности, соответствующей сроку t_i .

Доходность кривой бескупонной доходности (G-кривая) определяется в соответствии с «Методикой определения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (облигации федеральных займов)», утверждаемой правлением ПАО «Московская биржа».

Определение будущего ожидаемого денежного потока по облигации $\overline{CF}(t_i)$.

Ожидаемый денежный поток по облигации в момент времени t_i определяется, исходя из вероятности дефолта PD_i и уровня потерь при дефолте LGD_i в момент времени t_i :

$$\overline{CF}(t_i) = CF_i(1 - LGD \times PD_i)$$

PD_i – вероятность дефолта в момент времени t_i , определяемая, исходя из годовой вероятности дефолта PD:

$$PD = 1 - (1 - PD)^{\text{ОКРУГЛ}(t_i)}$$

Где

ОКРУГЛ(t_i) – округление до года в большую сторону;

t_i - срок до i -го денежного потока в годах;

Вероятность дефолта PD и уровень потерь при дефолте LGD определяются на основе рейтинга эмитента, методик, разрабатываемых Национальным расчетным депозитарием, рейтинговыми агентствами, а также рекомендаций Центрального Банка.

Допустимо для расчета показателя PD использовать значения Таблицы «Определение вероятности дефолта на годовом горизонте в зависимости от группы кредитного качества» Положения Банка России от 16.11.2021 N 781-П (ред. от 22.09.2022) "О требованиях к финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков".

Для облигаций федерального займа допустимо использование значения PD, равного 0.

Порядок определения LGD 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.

Вероятность дефолта PD определяется следующим образом:

В случае наличия уровня рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги, а в случае его отсутствия – рейтинга эмитента или поручителя (гаранта)/ рейтинга заемщика (для SPV) долговой ценной бумаги от одного из международных или российских рейтинговых агентств, вероятность дефолта PD определяется в соответствии с таблицей соответствия рейтингов. Таблица соответствия рейтингов устанавливается в Правилах определения СЧА.

В случае наличия у контрагента рейтингов от нескольких международных и/или российских рейтинговых агентств, порядок определения вероятности дефолта PD устанавливается в Правилах определения СЧА с применением таблицы соответствия рейтингов, установленной в настоящей модели определения справедливой стоимости облигаций.

В случае отсутствия рейтинга выпуска/эмитента/поручителя/ рейтинга заемщика (для SPV) от рейтинговых агентств вероятность дефолта PD определяется в соответствии с методиками Фонда.

Модель №6 (Модель дисконтирования стоимости будущих денежных потоков для ценных бумаг, денежные потоки по которым определяются в зависимости от цен на драгоценные металлы)

1. Справедливая цена облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам доходностей аналогичных облигаций по следующей формуле:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + YTM)^{t_i}} - C, \text{ где}$$

P – справедливая цена облигации на дату оценки;

C – накопленный купонный доход на дату оценки;

i – порядковый номер денежного потока;

CF_i – i -ый денежный поток по облигации, будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации, при этом учитывается только оферта put), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена).

YTM – доходность к погашению/оферте аналогичной облигации (или среднее значение по нескольким аналогичным ценным бумагам (ср YTM)).

2. 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.
3. Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является биржевой рынок, то *УТМ* рассчитывается на основании выбранных Фондом аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) рынок признается активным..
4. Для расчета *УТМ* может быть использована только аналогичная ценная бумага, для которой на дату расчета (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является неторговым днем) рынок признается активным. Исключение для такого подхода описано в пп. 5 и 6.
5. В случае, если на дату оценки ни для одной аналогичной облигации рынок не признан активным, допустимо продолжать использовать *УТМ* исторической цены Уровня 1 такого аналога либо аналогов в течение непродолжительного периода.

Для использования *УТМ* исторической цены аналога непродолжительным периодом времен признается __ торговых дней, предшествующих дате расчёта справедливой стоимости. В таком случае для расчета используется *УТМ* ближайшей цены, определённая с применением порядка оценки по Уровню 1 на основании котировок, наблюдаемых на ближайший из __ торговых дней, предшествующих дате определения стоимости чистых активов, при наличии активного рынка. Недопустимо использовать *УТМ* исторических цен разных аналогов, несовпадающих по датам их определения. Например, ниже описаны подходы к использованию *УТМ* исторической цены на дату оценки 08.02.2024:

- историческая цена аналога 1 найдена 05.02.2024, а цена аналога 2 – 30.01.2024. В данном случае для расчета используется только *УТМ* аналога 1;
 - историческая цена аналога 1 найдена 07.02.2024, цена аналога 2 также – 07.02.2024. В данном случае для расчета используется *УТМ* двух аналогов.
6. В случае, если ни для одного из __ торговых дней, предшествующих дате определения стоимости чистых активов, не найдена цена Уровня 1 ни для одного из выбранных аналогов, а также в случае, когда основным рынком оцениваемой бумаги является биржевой рынок, Фонд может определить значение *УТМ* экспертным суждением.
 7. Стоимость накопленного купонного дохода определяется отдельно в соответствии с условиями выпуска облигации.
 8. В случае различий в рейтинговых группах у оцениваемой ценной бумаги и её аналога либо аналогов значение *УТМ* должно быть скорректировано на разницу медианных значений кредитного спреда²⁸ соответствующей рейтинговой группы за последние __ торговых дней ценной бумаги и её аналогов на дату расчета.
 9. Порядок округлений устанавливается фондом в Правилах определения СЧА.

Модель №7 (Модель дисконтирования стоимости будущих денежных потоков для депозитов/депозитных сертификатов в кредитных организациях).

Справедливая стоимость депозитов, в т.ч. депозитных сертификатов, определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков - DCF).

²⁸ Порядок расчета определяется в Правилах определения СЧА.

Проверка процентной ставки по договору на соответствие рыночным условиям производится аналогично п. 2.10. Раздела II данного Стандарта.

В отношении депозитов, заключенных по результатам депозитного аукциона, проводимого на российской бирже, цена сделки является ее справедливой стоимостью в момент первоначального признания, в связи с чем проверка процентной ставки по таким договорам на предмет соответствия рыночным условиям не выполняется.

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

Приведенная стоимость будущих денежных потоков (DCF) рассчитывается по формуле:

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

,

где:

$\Gamma_{\text{рын}i}$ - наблюдаемая рыночная ставка в отношении депозита;

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

D_n - дата денежного потока;

Y - ставка дисконтирования, определенная в соответствии с настоящим Стандартом;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

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

n - порядковый номер денежного потока, принадлежащий множеству j .

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

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и процентного дохода до даты погашения депозита, в течение ожидаемого срока размещения депозита.

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

Величина денежного потока принимается равной:

сумме процентного дохода, рассчитанной в соответствии с условиями договора на дату денежного потока, и

сумме основного долга, подлежащей погашению в дату денежного потока.

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

Датой денежного потока считается:

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

дата, до которой определен ожидаемый срок размещения.

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

Ставка дисконтирования принимается равной:

фактической ЭСП – если проверяемая ставка по договору соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости;

безрисковой ставки доходности (безрискового индикатора на дату определения справедливой стоимости депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка), скорректированной на медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы, к которой отнесен депозит – если проверяемая ставка по договору не соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости.

График денежных потоков корректируется в случае:

внесения изменений в договор (в т.ч. в части изменения/ установления ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов);

изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком).

График денежных потоков может быть скорректирован в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений, а также зависит от значимой доступной информации в отношении кредитной организации, обязанной погасить депозит, в том числе информации о мерах надзорного реагирования Банка России, предпринятых в отношении этой организации и опубликованных на официальном сайте Банка России

Справедливая стоимость депозита рассчитывается с учетом следующего. В случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной:

$$CC = DCF + \text{ПроцентПг}$$

Если метод дисконтирования не применяется, справедливая стоимость признается равной:

$$CC = \text{ОД} + \text{ПроцентТк} + \text{ПроцентПг}$$

где:

CC = справедливая стоимость депозита;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с формулой Приведенных денежных потоков на дату определения справедливой стоимости;

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

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

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

Значение ПроцентПг равно:

сумме процентного дохода, начисленного на дату окончания соответствующего процентного периода, по остатку на дату определения справедливой стоимости (за вычетом суммы денежных средств, фактически поступивших в счет его погашения) - в течение (устанавливается Правилами определения СЧА Фонда) дней с даты окончания соответствующего процентного периода;

0 (нулю) – по истечении (устанавливается Правилами определения СЧА Фонда) дней с даты окончания соответствующего процентного периода.

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

**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) 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.

Вариант 2:

Амортизированная стоимость финансового актива с применением метода ЭСП может определяться согласно следующему алгоритму:

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

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, со знаком "плюс" - уплаченные);

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 в целях расчета ЭСП осуществляется в соответствии с Приложением №11 настоящего Стандарта.

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 информации²⁹:

- 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 суммы³⁰.

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

Недопустимой практикой является использование в качестве ориентира по безрисковой доходности таргета Банка России по инфляции и долгосрочного номинального уровня нейтральной ключевой ставки, публикуемого Банком России в документах, которые описывают основные направления единой государственной денежно-кредитной политики,

²⁹ 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.

³⁰ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

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

ВАРИАНТ 1.

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

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

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

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

Методы, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

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

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

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

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

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

1.1.2. При наличии прогноза 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.

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

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

1.1.4.1. Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день 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 $(r+Spread)$ на дату оценки, где:

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

1.1.4.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усредненный кредитный спред за один месяц не более

чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спрэд рассчитывается аналогично п. 1.4.1.

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

Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из рейтинговых групп на основании кредитных рейтингов выпуска, эмитента, поручителя/гаранта/ заемщика (для SPV) .

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

- Наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных выпуску долговой ценной бумаги рейтинговыми агентствами АКРА или Эксперт РА;
- При отсутствии соответствующих рейтингов у выпуска – наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных эмитенту или поручителю/гаранту/заемщику (для SPV) долговой ценной бумаги рейтинговыми агентствами АКРА или Эксперт РА;
- При отсутствии соответствующих рейтингов у выпуска, эмитента, поручителя/гаранта/заемщика (для SPV)– наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных выпуску международными рейтинговыми агентствами Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings, а при отсутствии рейтинга у выпуска, наибольший из актуальных рейтингов эмитента, поручителя/гаранта/заемщика (для SPV).

Правилами СЧА может предусматриваться иная приоритетность рейтингов, в том числе с учетом прогнозов по рейтингам, актуальности рейтингов и особенностей соответствующих выпусков/эмитентов.

Правилами СЧА может предусматриваться применение только рейтингов российских рейтинговых агентств, а также применение рейтингов иных рейтинговых агентств, акцептованных Банком России в установленном порядке.

В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО «НКР» и ООО «НРА» с рейтингом международных рейтинговых агентств сопоставление осуществляется через рейтинги АО «Эксперт РА» с использованием таблицы сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России от 30.12.2021 «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств». При этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наибольший рейтинг из актуальных и соотносится с международным рейтингом.

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

Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном 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).

Определение рейтинговых групп и сопоставление шкал рейтинговых агентств приведено в Приложении 13

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

Правила СЧА фондов могут предусматривать применение иных аналогичных индексов для рейтинговых групп.

Правила СЧА могут предусматривать корректировку рейтинговой группы не более чем на 1 ступень исходя из наблюдаемых данных (включая уровень доходности облигаций, финансовые показатели эмитента/гаранта/заемщика (для SPV) и др.).

1.2 По эмитенту/облигации происходило резкое изменение кредитного качества.

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

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

В случае применения фондом данного метода в Правилах определения СЧА может устанавливаться и иной порядок выбора аналогов и сопоставления динамики изменения спредов и может применяться экспертное суждение.

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

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

ВАРИАНТ 2.

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

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

где:

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

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

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

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

При расчете средневзвешенного срока до погашения / оферты параметры округления устанавливаются Правилами определения СЧА.

В случае если выпуском предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемых частей не определены на весь ожидаемый срок обращения³¹, такие суммы считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они выплачиваются, и учитываются в расчете любых величин, предусмотренных настоящим приложением, с этой даты.

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

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

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

При расчете Ставки КБД порядок округления устанавливается Правилами определения СЧА.

В отдельных случаях в качестве безрисковой ставки доходности может применяться:

- ставка, определяемая как значение ставки ROISfix³² – для задолженности срок погашения которой превышает 1 календарный день и не превышает 3 месяцев.
- ставка RUONIA³³ – для задолженности, срок погашения которой не превышает 1 календарный день

Для ставок на сроке, не превышающем 3х месяцев используется формула линейной интерполяции

Формула линейной интерполяции

$$\left\{ \begin{array}{l} RK_{Dmin}, \text{ если } D_m \leq D_{min} \\ RK_{V-1} + \frac{D_m - V-1}{V+1 - V-1} \times (RK_{V+1} - RK_{V-1}), \text{ если } D_{min} < D_m < D_{max} \\ RK_{Dmax}, \text{ если } D_m \geq D_{max} \end{array} \right.$$

где:

D_m - срок до погашения инструмента m в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

D_{min} , D_{max} - минимальный (максимальный) срок, на который определен уровень процентных ставок бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг, в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

$V+1$, $V-1$ – наиболее близкий к D_m срок, на который известно значение кривой бескупонной доходности, не превышающий (превышающий) D_m , в годах (определяется с точностью до 4 знаков после запятой);

$RK(T)$ – уровень процентных ставок для срока T , где T может принимать значения $V-1$, $V+1$, D_{min} , D_{max} . Итоговое значение ставки определяется до 2 знаков после запятой в процентах и до 4 знаков в долях.

Примечание:

При расчете Безрисковой ставки значение срок определяется в годах. Параметры округления устанавливаются Правилами определения СЧА. Исходные данные (за исключением п. 2.1), определенные в днях, переводятся путем деления исходного значения на 365. Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как:

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

³¹ Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

³² <https://roisfix.ru/>

³³ <http://ruonia.ru/>

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

В расчете используются:

- Методика расчета кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей³⁴;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день;
- Ставки RUONIA, ROISfix.

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

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

Перечень выпусков государственных ценных бумаг, используемых при расчете «реальной» безрисковой ставки доходности устанавливается Правилами определения СЧА.

Например:

«реальная» безрисковая ставка доходности определяется для выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, 52003RMFS, 52004RMFS, как средневзвешенная доходность к погашению на дату оценки или наиболее позднюю дату, на которую опубликованы данные на официальном сайте Московской биржи.

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

Перечень выпусков государственных ценных бумаг, используемых при расчете «вмененной» инфляции устанавливается Правилами определения СЧА.

Например:

Расчет «вмененной» инфляции производится на основе данных выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, 52003RMFS 52004RMFS (в том числе расчет Ставки КБД в точке, соответствующей строку погашения ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, 52003RMFS, 52004RMFS).

2.6 Формирование графика будущих денежных потоков.

2.6.1. Величина индексируемого номинала.

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

³⁴ Методика расчета кривой бескупонной доходности опубликована на сайте Московской биржи. В целях расчета справедливой стоимости используется редакция Методики, актуальная на дату вступления в силу настоящих Правил. При внесении изменений в методику расчета кривой бескупонной доходности дата начала использования измененной Методики в целях расчета справедливой стоимости устанавливается отдельно по согласованию со специализированным депозитарием.

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

где:

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

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

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

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

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

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

где:

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

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

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

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

$$\begin{aligned} \text{СУММА АМОРТ}_n &= \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \\ &\times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)) \end{aligned} \quad (11.2.6.1.3),$$

где:

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

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

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

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

2.6.2. Величина переменной ставки купона.

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

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

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»³⁵, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (например, в случае примера, указанного в ссылке ¹³ - путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

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

2.6.3. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

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

Пример определения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов приведен в формулах (11.2.6.3.1) – (11.2.6.3.7).

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

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

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

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

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

³⁵ Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка).

где:

- $INF_{\leq 2023}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (11.2.6.3.1) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (11.2.6.3.1) соответствует значению в процентах;
- $INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (11.2.6.3.3) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (11.2.6.3.3) соответствует значению в процентах;
- t_{52001}, t_{52002} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
- $КБД_{52001}, КБД_{52002}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS;
- YTM_{52001}, YTM_{52002} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

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

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

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

где:

- $INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (11.2.6.3.5) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (11.2.6.3.5) соответствует значению в процентах;
- t_{52003} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
- $КБД_{52003}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52003RMFS;
- YTM_{52003} - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031г. до 2032г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (11.2.6.3.6), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2031-2032} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52004} - t_{52003} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (11.2.6.3.6) \right.$$

Где:

$$INF_{\leq 2032} = КБД_{52004} - YTM_{52004}, \quad (11.2.6.3.7)$$

- $INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (11.2.6.3.5) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (11.2.6.3.5) соответствует значению в процентах;
- $INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (11.2.6.3.7) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (11.2.6.3.7) соответствует значению в процентах;

t_{52003}, t_{52004}	- значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
$КБД_{52003}, КБД_{52004}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS;
$УТМ_{52003}, УТМ_{52004}$	- средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Порядок округления показателей устанавливается Правилами определения СЧА.

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

2.6.4. Прогнозные значения прочих переменных параметров

Вариант № 2.6.4 А

Прогнозные значения ставок денежного рынка.

Порядок использования ставки в зависимости от срочности инструмента 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.

В Правилах определения СЧА фонд вправе установить применение фактических или форвардных ставок. Порядок использования форвардных ставок описывается ниже.

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

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

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

где:

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

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

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

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

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

где:

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

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

date – дата оценки.

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

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

где:

f_i – форвардное значение ставки i -го денежного потока;

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

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

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

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

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

Вариант № 2.6.4 В

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

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

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (11.2.6.4В.1) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

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

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

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

где:

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

$\text{ср}M_{CoF}$ – значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (11.2.6.4В.2) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (11.2.6.4В.3), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;

M_{CoF} – значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (11.2.6.4В.3) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;

$FIX_{\text{купон}}$	- значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $FIX_{\text{купон}}$ принимается равной 1.60%);
P	- цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях;
t	- средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК.

Корзина выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{COF}$ устанавливается Правилами определения СЧА

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{COF}$, пересматривается Фондом в следующих случаях:

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

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

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

Примечание:

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

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

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

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

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

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (11.2.6.4B.4) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

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

где:

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

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

Примечание:

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

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

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

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

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

Примечание:

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

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка)

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

2.6.5 Величина потоков по ипотечным ценным бумагам

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

Вариант № 2.6.5 А

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

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

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

где

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

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

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

d – количество дней в i -том периоде ;

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

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

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

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

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

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

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

где

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

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

d – количество дней в i -том периоде;

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

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

где:

IS - текущий объем в обращении в штуках;

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

Вариант № 2.6.5 В

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

- 1) Прогноз величины купонного дохода и амортизации номинала на основе модели эмитента (например, для эмитента «ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент» может быть использован калькулятор ИЦБ ДОМ.РФ с использованием параметров расчета, предусмотренных калькулятором, в том числе:
 - OAS^{36} , определённого информационным агентством Bloomberg на дату прогноза или рассчитанному фондами самостоятельно
 - G -спред³⁷
 - Z -спред³⁸

Пересмотр прогнозируемых потоков осуществляется каждый квартал в последний рабочий день.

- 2) Прогнозирование потоков на основе данных информационного агентства Bloomberg

1.1. Консенсус-прогноз аналитиков Bloomberg рассчитывается на основе:

³⁶ OAS (Option-Adjusted Spread) – спред с учетом опциона; стоимость подразумеваемого опциона «колл», прилагаемого к ценным бумагам, обеспеченным пулом ипотек, определяемая как дополнительный спред базиса и доходности. При добавлении к спреду базовой доходности бумаги, обеспеченной пулом ипотек, без действительного опциона «колл», создает спред с учетом опциона.

³⁷ Порядок расчета определяется Правилами СЧА Фонда

³⁸ Порядок расчета определяется Правилами СЧА Фонда

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

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

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

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

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

где

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

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

N – номинал облигации для i -периода в валюте.

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

3) Прогнозирование потоков на основе данных АО «ДОМ.РФ» по кредитам в составе ипотечного покрытия ипотечной ценной бумаги:

- WAC - взвешенная по сумме основного долга годовая процентная ставка по кредитам в составе ипотечного покрытия (WAC, средневзвешенная процентная ставка в пуле закладных);
- \overline{CPR} - годовая ставка досрочного погашения ипотечного покрытия, выраженная в процентах годовых (CPR, среднее за 6 месяцев, %);
- \overline{CDR} - годовой процент просроченных кредитов в составе ипотечного покрытия (CDR, среднее за 6 месяцев, %).

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

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

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

где

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

A_i - амортизация номинала для i -периода в %;

N – номинал облигации для i -периода в валюте.

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

Вариант № 2.6.5 С

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

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

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

где:

Da - средняя доля амортизации номинала;

Q – кол-во ценных бумаг в выбранном перечне ценных бумаг;

K_i – кол-во амортизаций номинала i -й бумаги в течении выбранного периода наблюдения;

Na_{ij} – j -ая выплата номинала в отношении i -й бумаги;

N_{ij} – непогашенный номинал i -й бумаги перед j -ой выплатой части номинала.

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

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

где:

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

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

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 бумаги³⁹ 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 депозиту⁴⁰ в кредитной организации признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, если в соответствии с Учетной политикой для целей бухгалтерского учета депозит классифицируется фондом в категорию «Денежные средства и их эквиваленты».

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

Вариант 1.

³⁹ С учетом дополнительных затрат и стоимости сделки ПФИ, начисленной до даты первоначального признания в случаях, установленных ОСБУ.

⁴⁰ Для целей настоящего пункта под депозитом также понимаются соглашения о минимальном неснижаемом остатке (также – соглашение о НСО)

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

Вариант 2.

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка:

- процентной ставки, установленной условиями договора (далее - номинальная ставка)⁴¹ - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты первоначального признания, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год), за исключением случаев, когда депозит классифицируется фондом в категорию «Денежные средства и их эквиваленты» (в данном случае дополнительная проверка на рыночность не требуется).
- фактической ЭСП по депозиту - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты первоначального признания, составляет один год и более.

Вариант 3.

- ЭСП при первоначальном признании депозита сроком до _____ дней (*в Правилах СЧА фонд указывает срок размещения, который соответствует классификации депозита/соглашения о НСО в категорию «Денежные средства и их эквиваленты» в соответствии с Учетной политикой для целей бухгалтерского учета*), включительно, признается соответствующей рыночному уровню доходности при условии, что депозит был заключен между сторонами, хорошо осведомленными и независимыми друг от друга.
- В остальных случаях ЭСП признается рыночной, если она попадает в диапазон рыночных ставок.

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 безрисковой ставки доходности (безрисковая ставка устанавливается в Правилах определения СЧА), и минимального и максимального соответственно значений из диапазона кредитных спредов.

В качестве безрисковой ставки доходности применяется значение безрискового индикатора на дату первоначального признания депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка⁴². Допускается дополнительная корректировка безрисковой ставки доходности – уменьшение безрисковой ставки доходности на значение медианного кредитного спреда, рассчитанного для I рейтинговой группы (дополнительная корректировка безрисковой ставки доходности устанавливается в Правилах определения СЧА).

Диапазон кредитных спредов (минимальное, максимальное, медианное значения) определяется для депозита в соответствии с Приложением 13 к Стандарту.

В качестве безрискового индикатора рекомендуется использовать следующие ставки:

- RUSFAR;
- RUONIA (срочная версия);
- ROISfix;
- Другие ставки денежного рынка по согласованию со специализированным депозитарием фонда.

⁴¹ Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года. В данном случае метод ЭСП может не применяться для определения стоимости депозитов.

⁴² Корректировка депозитного рынка отражает общее соотношение ставок на рынке депозитов и ставок безрискового индикатора.

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

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

где:

$r_{\text{рын}_i}$ - наблюдаемая рыночная ставка в отношении депозита;

$\overline{R_f}$ - среднее значение безрискового индикатора за тот же период, за который определены значения наблюдаемой рыночной ставки в отношении депозита.

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

В качестве наблюдаемых рыночных ставок в отношении депозита применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях, раскрываемые на официальном сайте Банка России⁴³.

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

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы развернутой, включающей позиции:

- до 30 дней;
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года;
- от 1 года до 3 лет;
- свыше 3 лет.

Наблюдаемой рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате определения справедливой стоимости депозита, на срок, сопоставимый со сроком погашения депозита, рассчитанного от даты определения справедливой стоимости..

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

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

⁴³ http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat

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

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

Регламент расчета 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.

В отношении долговых ценных бумаг и депозитов, номинированных в иностранной валюте, Фонды вправе самостоятельно разработать и включить в Правила расчета СЧА аналогичные положения (по согласованию со специализированным депозитарием).

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска⁴⁴ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя/гаранта/заемщика (для SPV) по выпуску) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из 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 низшей 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 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 низшей рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

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

1. Рейтинговые группы

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

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

⁴⁴ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

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 (для Варианта 2) – низкий уровень кредитоспособности, при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях.

Низшая рейтинговая группа (IV или V в зависимости от выбранной фондом классификации) – 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.

Фонд в Правилах СЧА определяет принадлежность долгового инструмента к рейтинговой группе на основании сопоставления информации о кредитных рейтингах с доступными данными по индексам облигаций, рассчитываемым Московской биржей, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России.

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

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

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

- Наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных выпуску долговой ценной бумаги рейтинговыми агентствами АКРА или Эксперт РА;

- При отсутствии соответствующих рейтингов у выпуска – наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных эмитенту или поручителю/гаранту/заемщику (для SPV) долговой ценной бумаги рейтинговыми агентствами АКРА или Эксперт РА;

При отсутствии соответствующих рейтингов у выпуска, эмитента, поручителя/гаранта/заемщика (для SPV) – наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных выпуску международными рейтинговыми агентствами Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings, а при отсутствии рейтинга у выпуска, наибольший из актуальных рейтингов эмитента, поручителя/гаранта/заемщика (для SPV).

Правилами СЧА фонда может предусматриваться иная приоритетность рейтингов, в том числе с учетом прогнозов по рейтингам, актуальности рейтингов и особенностей соответствующих выпусков/эмитентов/заемщиков (применительно к SPV).

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

Правилами СЧА может предусматриваться применение только рейтингов российских рейтинговых агентств, а также применение рейтингов иных рейтинговых агентств, акцептованных Банком России в установленном порядке.

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

Правила СЧА могут предусматривать корректировку рейтинговой группы не более чем на 1 ступень исходя из наблюдаемых данных (включая уровень доходности облигаций, финансовые показатели эмитента/гаранта/заемщика (для SPV) и др.).

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

3. Примеры определения кредитных спредов для рейтинговых групп

ВАРИАНТ 1 {В СЛУЧАЕ ПРИМЕНЕНИЯ РЕЙТИНГОВ МЕЖДУНАРОДНЫХ И РОССИЙСКИХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ}

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 (<= 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:

- 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/>
- 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/>
- 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/>

Для расчета кредитных спредов муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ допустимо использование следующих индексов:

- d. Индекс муниципальных облигаций (>1 года, рейтинг \geq BBB-)
Тикер: **RUMBITRBBB**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBITRBBB>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBITRBBB/archive/>
- e. Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)
Тикер: **RUMBITRBB**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBITRBB>
Архив значений: https://www.moex.com/ru/index/RUMBITRBB/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. В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда. S_{PI}^m

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

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

$$S_{PIII} = (Y_{RUMBITRBBB} - КБД_{RUMBITRBBB}) \times 100, \quad (13.1.1a),$$

где:

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

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

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

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

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 $S_{P_{II}}$).

В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда.

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

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

$$S_{P_{IIIm}} = (Y_{RUMBITRBV} - КБД_{RUMBITRBV}) \times 100, \quad (13.1.2a),$$

где:

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

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

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{III}}$ за каждый из $_$ последних торговых дней (устанавливается в Правилах 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 $S_{P_{III}}$).

В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда.

Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

Вариант А.

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_{PGIII} – кредитный спред III рейтинговой группы, определенный на дату оценки по Формуле №3 настоящего приложения.

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

Порядок определения $\Delta S_{PG(IV-III)}$ 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 Б.

Для расчета кредитного спреда IV рейтинговой группы возможно использовать спред по ВДО, который рассчитает Cbonds (<https://cbonds.ru/indexes/Cbonds-CBI-RU-High-Yield-G-Spread/>).

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 _ 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 - RUCVICPBB3Y;

Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-), Тикер - RUCVICPBB3Y;

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 _ 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 _ торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА). В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда.

Рейтинговая группа II

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

$$S_{P_{II}} = (Y_{RUCBICPB3Y} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100 \quad (13.2.2),$$

где:

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

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{P_{III}} = (Y_{RUCBICPB3Y} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100 \quad (13.2.3),$$

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 $S_{P_{III}}$). В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда.

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):

$$S_{P_{IV}} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100, \text{ (Формула 1) (13.2.4),}$$

$$S_{P_{IV}} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100, \text{ (Формула 2) (13.2.5),}$$

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 $S_{P_{IV}}$). В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда.

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.
- верхняя граница II-ой рейтинговой группы может быть установлена как медиана диапазона спреда III-ей рейтинговой группы, таким образом диапазон кредитных спредов II-ой рейтинговой группы будет ограничиваться медианами I и III-ей рейтинговых групп

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 (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	$S_{\text{PFI}}^m + \text{премия}$	$2 \times S_{\text{PFI}}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа II		
$S_{\text{PFI}}^m + \text{премия}$	$S_{\text{PFI}}^m + \text{премия}$	Вариант 1: $(2 \times S_{\text{PFI}}^m - S_{\text{PFI}}^m) + \text{премия}$ Вариант 2: $S_{\text{PFI}}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа III		
$S_{\text{PFI}}^m + \text{премия}$	$S_{\text{PFI}}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{\text{PFI}}^m - S_{\text{PFI}}^m) + \text{премия}$

Примечание:

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за особые условия выпуска для субординированных депозитов и субординированных и/или бессрочных облигаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях.

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

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ допустимо применение диапазонов кредитных спредов в соответствии с Таблице 3.

Таблица 3. Диапазоны кредитных спредов для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0	$S_{\text{PFI}m}^m$	$2 \times S_{\text{PFI}m}^m$
Рейтинговая группа II		
$S_{\text{PFI}m}^m$	$S_{\text{PFI}m}^m$	Вариант 1: $(2 \times S_{\text{PFI}m}^m - S_{\text{PFI}m}^m)$ Вариант 2: $S_{\text{PFI}m}^m$

Для муниципальных и субфедеральных облигаций, относящихся к рейтинговой группе III, применяются диапазоны кредитных спредов Таблицы 2 для рейтинговой группы III.

ВАРИАНТ 2 {В СЛУЧАЕ ПРИМЕНЕНИЯ ТОЛЬКО РЕЙТИНГОВ РОССИЙСКИХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ}

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска⁴⁵ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из пяти 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 V 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 пяти 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 V рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

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

1. Рейтинговые группы

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

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

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

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

⁴⁵ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- 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 о рейтингах ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Пример сопоставления шкал рейтинговых агентств

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

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

Пример сопоставления рейтингов международных и российских рейтинговых агентств представлен ниже:

Рейтинги кредитных рейтинговых агентств					Рейтинговая группа
АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	
AAA(RU)	ruAAA	Вaa3 и выше	BBB- и выше	BBB- и выше	I
AA+(RU)	ruAA+	Ba1	BB+	BB+	II
AA(RU)	ruAA				
AA-(RU)	ruAA-				
A+(RU)	ruA+	Ba3	BB-	BB-	III
A(RU)	ruA				
A-(RU)	ruA-				
BBB+(RU)	ruBBB+	B1	B+	B+	IV
BBB(RU)	ruBBB				
BBB-(RU)	ruBBB-	B2	B	B	
Более низкий рейтинг/рейтинг отсутствует					V

Фонды вправе уточнить порядок определения кредитных спредов и таблицу соответствия кредитных рейтингов и рейтинговых групп для целей расчет кредитных спредов при условии предварительного согласования специализированным депозитарием и не противоречия требованиям и принципам настоящего Стандарта, в том числе в случае появления на рынке дополнительных источников информации, включая, но не ограничиваясь, рейтингов кредитных рейтинговых агентств, одобренных для применения Банком России,

а также индексов, рассчитываемых Московской биржей на основании рейтингов кредитных рейтинговых агентств.

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

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

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

Правилами СЧА может предусматриваться применение только рейтингов российских рейтинговых агентств, а также применение рейтингов иных рейтинговых агентств, акцептованных Банком России в установленном порядке.

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

Правила СЧА могут предусматривать корректировку рейтинговой группы не более чем на 1 ступень исходя из наблюдаемых данных (включая уровень доходности облигаций, финансовые показатели эмитента/гаранта/заемщика (для SPV) и др.).

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

3. Примеры определения кредитных спредов для рейтинговых групп

Вариант 1.

Особенности определения кредитных спредов для I, II, III, IV рейтинговых групп

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

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

- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг \geq ruAAA)
Тикер: **RUCBTRAAANS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, ruAA- \leq рейтинг $<$ ruAAA)
Тикер: **RUCBTRAANS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAANS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAANS/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, ruA- \leq рейтинг $<$ ruAA-)
Тикер: **RUCBTRANS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRANS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRANS/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, ruBBB- \leq рейтинг $<$ ruA-)
Тикер: **RUCBTRBBNS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRBBNS>

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

Для расчета кредитных спредов муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ допустимо использование следующих индексов:

- e. Индекс муниципальных облигаций (>1 года, рейтинг \geq ruAAA)
Тикер: **RUMBTRAAANS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS/archive/>
- f. Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, ruAA- \leq рейтинг < ruAAA)
Тикер: **RUMBTRAAANS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS/archive/>
- g. Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, ruA- \leq рейтинг < ruAA-)
Тикер: **RUMBTRANS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRANS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRANS/archive/>
- h. Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, ruBBB- \leq рейтинг < ruA-)
Тикер: **RUMBTRBBBNS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRBBBNS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRBBBNS/archive/>

Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III, IV 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):

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

где:

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

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

$КБД_{RUCBTRAAANS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRAAANS 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. В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда. S_{PI}^m

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

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

$$S_{PIIm} = (Y_{RUMBTRAAANS} - КБД_{RUMBTRAAANS}) \times 100, \quad (13.1.1a),$$

где:

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

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

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{PГ1m}^m$ за последние _ торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА) (медиана из полученного ряда $S_{PГ1m}$).

Рейтинговая группа II

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

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

где:

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

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

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

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

В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда.

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

Рассчитывается кредитный спред $S_{PГ1m}$ за каждый из _ последних торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА):

$$S_{PГ1m} = (Y_{RUMBTRAANS} - КБД_{RUMBTRAANS}) \times 100, \quad (13.1.2a),$$

где:

$S_{PГ1m}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

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

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{PГ1m}^m$ за последние _ торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА) (медиана из полученного ряда $S_{PГ1m}$).

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PГIII} = (Y_{RUCBTRANS} - КБД_{RUCBTRANS}) \times 100, \quad (13.1.3),$$

где:

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

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

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

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

В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда.

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

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

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

где:

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

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

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

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

Рейтинговая группа IV

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

$$S_{P_{IV}} = (Y_{RUCBTRBBBNS} - КБД_{RUCBTRBBBNS}) \times 100, \quad (13.1.4),$$

где:

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

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

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

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

В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда.

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

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

$$S_{P_{IV}m} = (Y_{RUMBTRBBBNS} - КБД_{RUMBTRBBBNS}) \times 100, \quad (13.1.4a),$$

где:

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

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

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

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

Особенности определения кредитных спредов для V рейтинговой группы

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

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

$$S_{PGV} = S_{PGIV} + \Delta S_{PG(V-IV)} \quad (13.1.5),$$

где:

S_{PGIV} – кредитный спред IV рейтинговой группы, определенный на дату оценки по Формуле №3 настоящего приложения.

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

Порядок определения $\Delta S_{PG(V-IV)}$ 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 Б. Для расчета кредитного спреда V рейтинговой группы возможно использовать спред по ВДО, который рассчитывает Cbonds (<https://cbonds.ru/indexes/Cbonds-CBI-RU-High-Yield-G-Spread/>).

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 _ 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 - RUGBICP3Y;

Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq ruAAA), Тикер – RUCBCP3AZYNS;

Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruAA- \leq рейтинг < ruAAA), Тикер - RUCBCPAAZYNS;

Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruA- \leq рейтинг < ruAA-), Тикер - RUCBCPAZYNS;

Рейтинговая группа IV - Индекс корпоративных облигаций (ruBBB- \leq рейтинг < ruA-), Тикер - RUCBCPBBBNS;

Рейтинговая группа V - Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер - RUCBICPL2 или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер - RUCBICPL3 (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 _ последних торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА), предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PGI} = (Y_{RUCBCP3AZYNS} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100 \quad (13.2.1),$$

где:

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

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GI}}$ (медиана из полученного ряда $S_{P_{GI}}$) за последние $_$ торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА). В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда.

Рейтинговая группа II

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

$$S_{P_{GII}} = (Y_{RUCBCPAAZYNS} - Y_{RUGBICPZY}) * 100 \quad (13.2.2),$$

где:

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GII}}$ за последние $_$ торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА) (медиана из полученного ряда $S_{P_{GII}}$). В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда.

Рейтинговая группа III

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

$$S_{P_{GIII}} = (Y_{RUCBCPAAZYNS} - Y_{RUGBICPZY}) * 100 \quad (13.2.3),$$

где:

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

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GIII}}$ за последние $_$ торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА) (медиана из полученного ряда $S_{P_{GIII}}$). В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда.

Рейтинговая группа IV

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

$$S_{P_{GIV}} = (Y_{RUCBCPBVBNS} - Y_{RUGBICPZY}) * 100 \quad (13.2.4),$$

где:

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

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GIV}}$ за последние $_$ торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА) (медиана из полученного ряда $S_{P_{GIV}}$). В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда.

Рейтинговая группа V

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

$$S_{P_{GIV}} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 1) (13.2.5),}$$

$$S_{P_{GIV}} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 2) (13.2.6),}$$

где:

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

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

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GIV}}$ за последние n торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА) (медиана из полученного ряда $S_{P_{GIV}}$). В Правилах определения СЧА устанавливается порядок округления медианного значения кредитного спреда.

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;
- нижняя граница IV-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению III-ей рейтинговой группы, так как доходность облигаций IV-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций III-ей 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.
- верхняя граница II-ой рейтинговой группы может быть установлена как медиана диапазона спреда III-ей рейтинговой группы, таким образом диапазон кредитных спредов II-ой рейтинговой группы будет ограничиваться медианами I и III-ей рейтинговых групп
- верхняя граница III-ей рейтинговой группы может быть установлена как медиана диапазона спреда IV-ой рейтинговой группы, таким образом диапазон кредитных спредов III-ей рейтинговой группы будет ограничиваться медианами II и IV-ой рейтинговых групп

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - $\text{Min}(\alpha)$, максимального значения кредитного спреда - $\text{Max}(\beta)$) выполняется для I, II, III, IV рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии (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	$S_{P_{GI}}^m + \text{премия}$	$2 \times S_{P_{GI}}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа II		
$S_{P_{GI}}^m + \text{премия}$	$S_{P_{GII}}^m + \text{премия}$	Вариант 1: $(2 \times S_{P_{GII}}^m - S_{P_{GI}}^m) + \text{премия}$ Вариант 2: $S_{P_{GIII}}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа III		

$S_{\text{РГII}}^m + \text{премия}$	$S_{\text{РГIII}}^m + \text{премия}$	Вариант 1: $(2 \times S_{\text{РГIII}}^m - S_{\text{РГII}}^m) + \text{премия}$ Вариант 2: $S_{\text{РГIV}}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа IV		
$S_{\text{РГIII}}^m + \text{премия}$	$S_{\text{РГIV}}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{\text{РГIV}}^m - S_{\text{РГIII}}^m) + \text{премия}$

Примечание:

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за особые условия выпуска для субординированных депозитов и субординированных и/или бессрочных облигаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях.

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

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ допустимо применение диапазонов кредитных спредов в соответствии с Таблицей 3.

Таблица 3. Диапазоны кредитных спредов для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0	$S_{\text{РGIIm}}^m$	$2 \times S_{\text{РGIIm}}^m$
Рейтинговая группа II		
$S_{\text{РGIIm}}^m$	$S_{\text{РGIIIm}}^m$	Вариант 1: $(2 \times S_{\text{РGIIIm}}^m - S_{\text{РGIIm}}^m)$ Вариант 2: $S_{\text{РGIII}}^m$
Рейтинговая группа III		
$S_{\text{РGIIIm}}^m$	$S_{\text{РGIIIIm}}^m$	Вариант 1: $(2 \times S_{\text{РGIIIIm}}^m - S_{\text{РGIIIm}}^m)$ Вариант 2: $S_{\text{РGIV}}^m$
Рейтинговая группа IV		
$S_{\text{РGIIIIm}}^m$	$S_{\text{РGIVIm}}^m$	$(2 \times S_{\text{РGIVIm}}^m - S_{\text{РGIIIIm}}^m)$