

Согласовано
АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»
Генеральный директор должность
Прасс Павел Игоревич ФИО
25.12.2018



Утверждено
Приказ № 2018/12-25/1 от 25.12.2018

Генеральный директор должность
Гашилин Владимир Федорович ФИО
25.12.2018



Правила определения

стоимости активов, составляющих пенсионные резервы,
и совокупной стоимости пенсионных резервов

АО «НПФ «Авиаполис»

1. Общие положения.

- 1.1. Настоящие Правила составлены в соответствии с Указанием Банка России от 31.10.2018 № 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее – Указание).
- 1.2. Настоящие Правила определяют порядок расчета (далее совместно либо каждый в отдельности – Показатели)
 - стоимости активов, величины обязательств, составляющих средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда (далее – НПФ), в том числе находящихся в доверительном управлении по каждому договору доверительного управления средствами пенсионных резервов, и совокупной стоимости пенсионных резервов НПФ.
- 1.3. В настоящих Правилах не отражаются положения, которые однозначно предусмотрены в Указании.
- 1.4. НПФ, управляющие компании, заключившие договоры доверительного управления с НПФ, рассчитывают стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, в соответствии с Указанием, учетной политикой НПФ, настоящими Правилами, Регламентом специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (далее – Регламент).
- 1.5. Расчет Показателей, предусмотренных Указанием, осуществляется в порядке и сроки, установленные Регламентом. В случае если Указанием предусмотрены более ранние сроки осуществления расчёта Показателей в сравнении с Регламентом, используются сроки, установленные Указанием.
- 1.6. Урегулирование разногласий между НПФ, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости активов производится в порядке, установленном Регламентом.
- 1.7. Расчет стоимости активов производится на каждый рабочий день и на последний календарный день месяца, если он приходится на нерабочий день.
Расчет Показателей производится по состоянию на 23:59:59 Московского времени даты, за которую рассчитываются Показатели.
- 1.8. Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета Показателей.
В случае если Банком России не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и рублем, определяемое на основе курса этих

валют по отношению к американскому доллару (USD) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)).

2. Критерии признания активов и обязательств.

- 2.1. Признание активов и обязательств (в части обязательств, предусмотренных Указанием) производится в порядке, установленном учетной политикой НПФ, с учетом особенностей, предусмотренных настоящими Правилами, что в совокупности соответствует критериям признания активов и обязательств, предусмотренных Отраслевыми стандартами бухгалтерского учета некредитных финансовых организаций (далее – ОСБУ НКО) и Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации (далее – МСФО). Критерии признания отдельных активов и обязательств установлены в Приложении №1 к настоящим Правилам.
- 2.2. Стоимость ценных бумаг, полученных по 1 части сделки РЕПО, не включается в расчет СЧА. Стоимость ценных бумаг, переданных по 1 части сделки РЕПО без прекращения признания, включается в расчет СЧА.

В расчет СЧА включается:

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

3. Методы определения стоимости активов.

- 3.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости. Справедливой стоимостью актива при первоначальном признании, как правило, является стоимость приобретения актива (справедливая стоимость переданного возмещения, сумма размещенных денежных средств, скорректированная в случаях, предусмотренных ОСБУ НКО).
- Если стоимость приобретения актива не может быть признана справедливой стоимостью ценной бумаги, то справедливая стоимость такой ценной бумаги определяется в соответствии с п.3.3.
- 3.2. После первоначального признания и до прекращения признания активы оцениваются по амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости в зависимости от их классификации.
- Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой НПФ в соответствии с ОСБУ НКО и Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка".
- 3.3. Расчет справедливой стоимости активов (величин обязательств) осуществляется на основании МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".

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

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

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

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

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

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

4. Применение отчётов оценщика для определения справедливой стоимости.

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

- оценщик соответствует требованиям Указания;
- в отчете оценщика предусмотрено, что он составлен для определения справедливой стоимости актива в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации;
- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с Законодательством

Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов;

- дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

- 4.2. Использование отчета Оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества, а также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг, дебиторской задолженности, иных активов в том числе в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить по методикам, изложенным в настоящих Правилах, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и иным причинам. Определение справедливой стоимости на основании отчёта оценщика имеет приоритет перед иными способами оценок второго и третьего уровня.
- 4.3. Для оценки идентичных активов, может использоваться один отчет оценщика НПФ и всеми управляющими компаниями, заключившими договоры доверительного управления с НПФ.

5. Заключительные положения

- 5.1. Настоящие Правила применяются с 01.01.2019 г.
- 5.2. Изменения и дополнения в настоящие Правила вступают в силу с даты, определённой НПФ и указанной в Правилах (изменениях и дополнениях к ним). Указанная дата не может быть ранее 5 рабочих дней с даты публикации изменений и дополнений в Правила на сайте НПФ в информационно - телекоммуникационной сети «Интернет».

Приложение №1
к Правилам определения
стоимости активов, составляющих пенсионные резервы,
и совокупной стоимости пенсионных резервов

1. Критерии признания активов

1.1. Ценные бумаги

Виды активов	Ценные бумаги, в том числе депозитные сертификаты
Критерии признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: • если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компанией НПФ/НПФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией НПФ/НПФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).

1.2. Денежные средства на счетах в кредитных организациях

Виды активов	Денежные средства на счетах, открытых на управляющую компанию НПФ/НПФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения).

1.3. Денежные средства во вкладах

Виды активов	Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию НПФ/НПФ
Критерии признания	• Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет УК НПФ/НПФ денежных средств по договору банковского вклада); • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора;

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

Виды активов	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; • Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).

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

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

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

Виды активов	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании НПФ/НПФ
Критерии признания	Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании НПФ/НПФ
Критерии прекращения признания	- Дата окончания выплаты денежных средств банком на счета управляющей компании НПФ/НПФ; - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

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

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

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

Виды активов	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества управляющей компании НПФ/НПФ.
Критерии признания	• Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); • Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой "Блумберг" (Bloomberg); • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании НПФ/НПФ на счет брокера.
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании НПФ/НПФ; • Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

1.9. Прочая дебиторская задолженность

Виды активов	• Задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием; • Дебиторская задолженность по договорам аренды. • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; • Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам срок исполнения которых еще не наступил
Критерии признания	• Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору • Дата перехода права собственности на ценные бумаги от Фонда • Дата исполнения обязательств по договору аренд в соответствии с договором • Дата списания комиссий с брокерского счета
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств по оплате перед управляющей компанией НПФ/ НПФ • Дата ликвидации дебитора, согласно выписке из ЕГРЮЛ • Дата исполнения сделки (дата перехода прав на ценную бумагу)

1.10. Недвижимое имущество

Виды активов	Недвижимое имущество
Критерии признания	Наиболее ранняя из дат: • дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи;

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

2. Критерии признания обязательств

2.1. Кредиторская задолженность

Виды обязательств	- Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей. - Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов - Кредиторская задолженность по вознаграждениям фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества управляющей компании НПФ/ НПФ в соответствии с требованиями действующего законодательства - Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг.
Критерии признания	- Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. - Дата начисления в учете задолженности эмитента по выплате дивидендов - Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) соответствующим договорам - Дата получения распоряжения НПФ - Дата перехода права собственности на ценные бумаги
Критерии прекращения признания	- Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета - Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке - Дата перечисления суммы по распоряжению НПФ - Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи.
Справедливая стоимость	Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

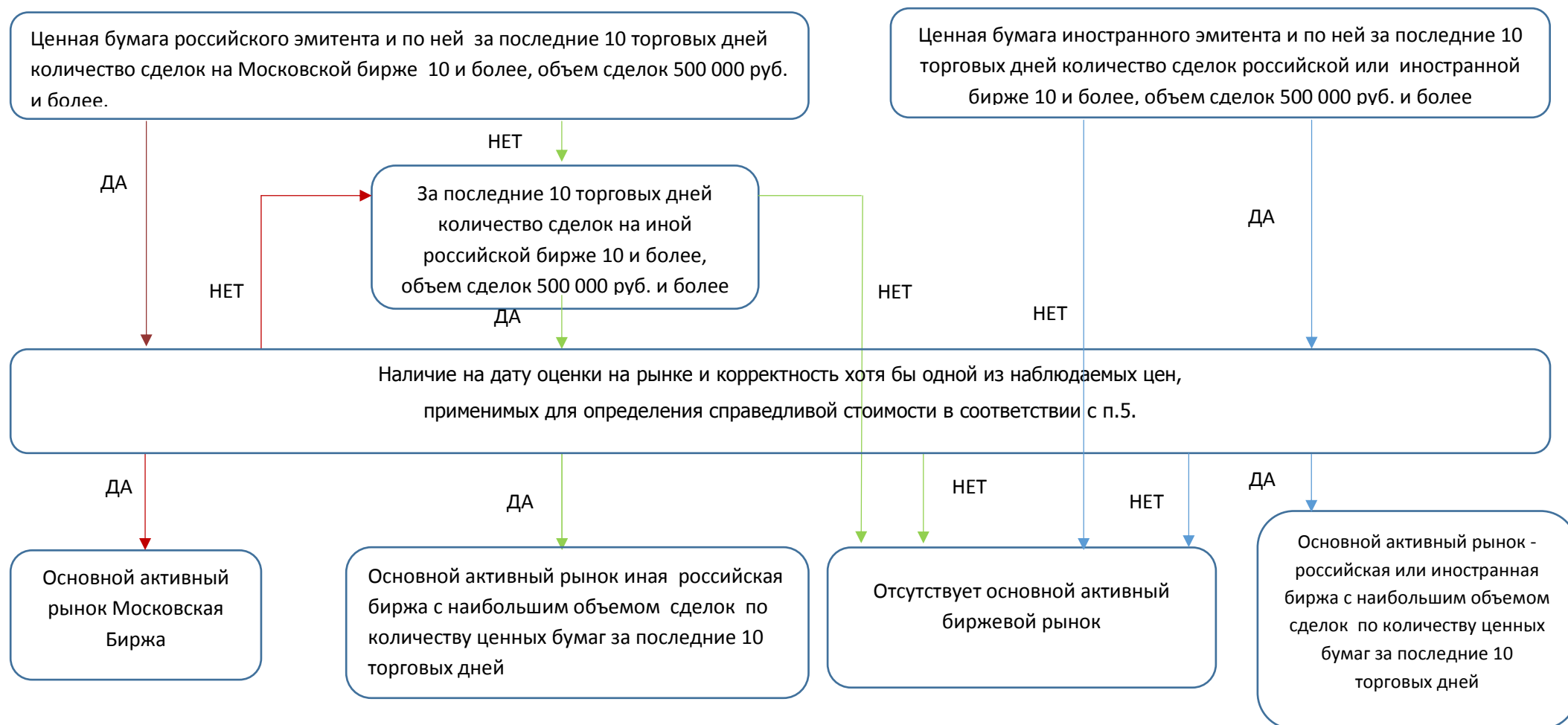
МЕТОДИКИ
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ
АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

I. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

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

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

Алгоритм выбора активного рынка

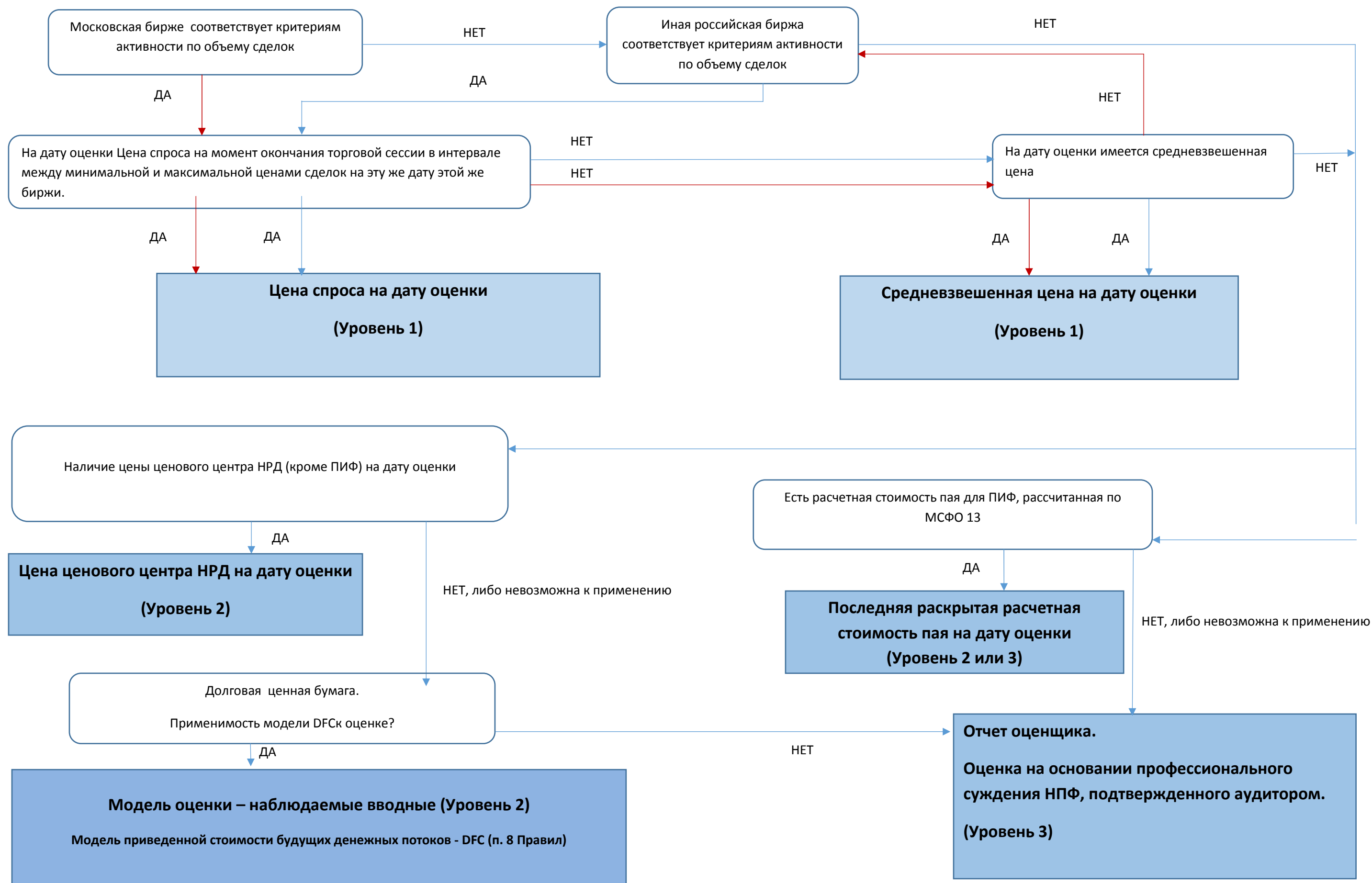


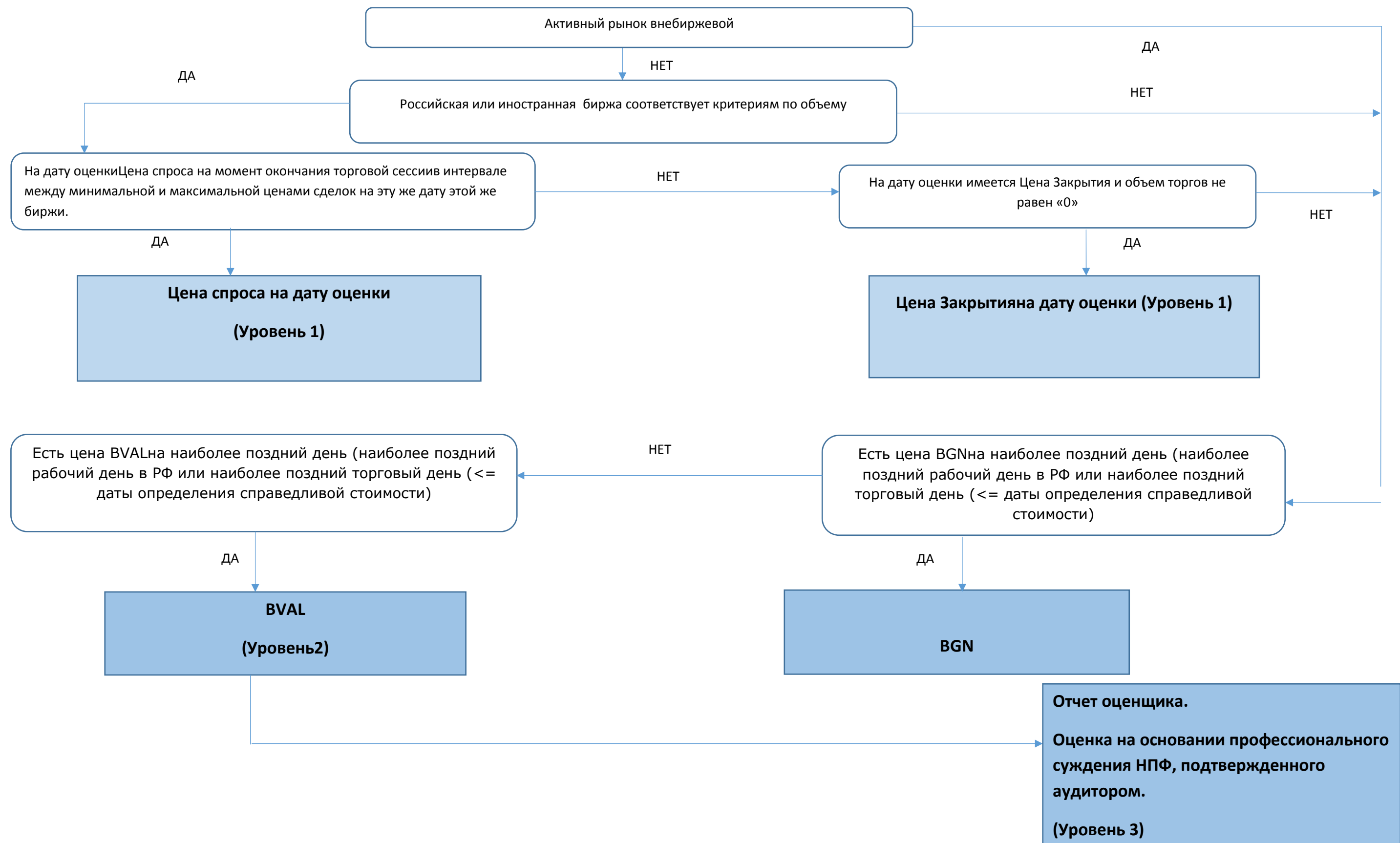
Изложенный алгоритм не применяется в отношении следующих ценных бумаг, для которых активным рынком признается внебиржевой:

- облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации,
- долговых ценных бумаг иностранных государств,
- еврооблигаций иностранных эмитентов,
- ценных бумаг международных финансовых организаций.

При определении рынка с наибольшим объемом в отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней используется информация о совокупном объеме совершенных сделок в денежном выражении за данный период. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком признается торговая площадка с наибольшим количеством совершенных сделок за данный период. При необходимости объем определяется по официальному курсу соответствующей иностранной валюты к рублю на дату определения справедливой стоимости.

В алгоритме участвуют биржи/биржевые площадки из числа указанных в Приложении А.





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

2.1. За последние 10 торговых дней (предшествующих дате определения справедливой стоимости ценной бумаги и включающих эту дату)

- количество совершенных сделок с ценной бумагой составляет не менее 10 и
- совокупный объем совершенных сделок с ценной бумагой составляет не менее 500 тыс.рублей.¹

2.2. На наиболее поздний торговый день ($\leq$ даты определения справедливой стоимости)²наблюдаются цены, позволяющие произвести определение справедливой стоимости в соответствии с п.5.

3. Активным признается внебиржевой рынок в отношении следующих ценных бумаг:

- облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации,
- долговых ценных бумаг иностранных государств,
- еврооблигаций иностранных эмитентов,
- ценных бумаг международных финансовых организаций.

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

4.1. Основным рынком для ценной бумаги, допущенной к торгам на российской или иностранной бирже (за исключением ценных бумаг, указанных в п.3), признается биржевая площадка, являющаяся активным рынком с наибольшим для данной ценной бумаги объемом торгов и уровнем активности.

Основным рынком в отношении ценной бумаги российского эмитента (за исключением ценных бумаг, указанных в п.3) признается:

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

¹При необходимости объем определяется по официальному курсу соответствующей иностранной валюты к рублю на дату определения справедливой стоимости

² Т.е. на дату определения справедливой стоимости или предшествующий торговый день, в случае если дата определения справедливой стоимости не является торговым днем.

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

Основным рынком в отношении ценной бумаги иностранного эмитента (за исключением ценных бумаг, указанных в п.3) признается:

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

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

4.2. Внебиржевой рынок признается основным в отношении ценных бумаг, указанных в п.3.

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

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

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

5.2. цены, рассчитанные в отношении ценной бумаги на наиболее поздний торговый день ($\leq$ даты определения справедливой стоимости) иностранной биржевой торговой площадкой, признанной основным рынком³ (в порядке убывания приоритета):

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

³Возможны альтернативные варианты выбора алгоритма для 1 уровня цен.

- цена закрытия - при ее наличии и условии подтверждения корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

5.3. цены, рассчитанные в отношении ценной бумаги на наиболее поздний день ($\leq$ даты определения справедливой стоимости) на внебиржевом рынке, признанном основным рынком:

- средняя цена закрытия рынка (Bloomberggeneric Mid/last – далее BGN), рассчитанная на наиболее поздний день (наиболее поздний рабочий день в РФ или наиболее поздний торговый день ($\leq$ даты определения справедливой стоимости)), опубликованная информационной системой "Блумберг" (Bloomberg).

6. В отсутствии активных рынков (при невозможности определить основной рынок в соответствии с п.4) для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются следующие наблюдаемые данные (в порядке убывания приоритета):

- расчетная стоимость инвестиционного пая ОПИФ, ИПИФ, ЗПИФ, рассчитанная на наиболее позднюю дату определения СЧА ПИФ ($\leq$ даты определения справедливой стоимости, но не ранее последнего рабочего дня предыдущего месяца), раскрытая / представленная управляющей компанией ПИФ;
- цена, определенная ценовым центром НРД – в отношении ценных бумаг российских эмитентов;
- средняя цена закрытия рынка (Bloomberggeneric Mid/last – далее BGN), рассчитанная на наиболее поздний день (наиболее поздний рабочий день в РФ или наиболее поздний торговый день ($\leq$ даты определения справедливой стоимости)), опубликованная информационной системой "Блумберг" (Bloomberg). При отсутствии цены BGN - цена BVAL, рассчитанная на наиболее поздний рабочий день (наиболее поздний рабочий день в РФ ($\leq$ даты определения справедливой стоимости)), опубликованная информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) - в отношении ценных бумаг иностранных и международных эмитентов.

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

7. В отсутствии наблюдаемых данных, предусмотренных п.5, 6, для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги могут быть применены следующие методы и данные (в порядке убывания приоритета):

7.1. в отношении ценной бумаги дополнительного выпуска применяются наблюдаемые данные- цены, рассчитанные для основного выпуска в соответствии с п.5, 6;

- 7.2. в отношении депозитарной расписки применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для представляемой ценной бумаги в соответствии с п.5, 6. Указанные цены применяются с учетом количества представляемой ценной бумаги
- 7.3. в отношении долевой ценной бумаги, приобретенной при первичном размещении в форме аукциона на российской бирже, применяется цена приобретения – в течение 30 дней с даты приобретения;
- 7.4. в отношении долевой ценной бумаги, если она получена в результате конвертации в нее исходной ценной бумаги, входившей/ входящей в состав активов, применяются: на дату определения справедливой стоимости,
- наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для исходной ценной бумаги в соответствии с п.5,6. Указанные данные применяются с учетом коэффициента конвертации;
 - стоимость ценной бумаги, определенная на дату конвертации, в случае прекращения обращения исходной ценной бумаги - в течение 30 дней с даты конвертации.
- 7.5. в отношении долговой ценной бумаги, срок погашения которой, предусмотренный условиями выпуска, не наступил, применяется метод дисконтирования - рассчитывается приведенная стоимость будущих денежных потоков (далее - DCF) в соответствии с п.8.
- НПФ на основании профессионального суждения может признать цену, определенную методом DFC, неприменимой и определить цену на основании профессионального суждения, согласованного с аудитором НПФ.
- 7.6. В отсутствии наблюдаемых данных, предусмотренных п.5, для целей определения справедливой стоимости долевой ценной бумаги может применяться оценка, произведенная независимым оценщиком методом, соответствующим МСФО13, – в течение 6 месяцев с даты, по состоянию на которую произведена такая оценка⁴.
8. Приведенная стоимость будущих денежных потоков для долговой ценной бумаги рассчитывается с учетом следующего:
- 8.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течение ожидаемого срока обращения.

⁴Оценщик должен соответствовать требованиям законодательства. Одновременно для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги, входящей в состав различных инвестиционных портфелей, применяется только одна оценка оценщика (данные только одного отчета оценщика). Учредитель управления представляет данные отчета оценщика всем доверительным управляющим (независимо от того, кто является заказчиком такой оценки).

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

- даты окончания наиболее позднего купонного периода, на который установлена ставка;
- даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости;
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

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

Если в расчет номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента (индекс потребительских цен, аналогичные), в целях расчета величины будущего денежного потока номинальная стоимость принимается равной номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, скорректированной на значение «вмененной» инфляции (ВИПЦ), с применением формулы:

$$\text{НОМИНАЛ } ИН_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИН_{n-1} * (1 + \text{ВИПЦ})^{((D_n - D_{n-1})/365)}, 2)$$

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 $ИН_0$ – величина номинала на дату определения справедливой стоимости.

Значение ВИПЦ рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости как разница между значениями:

ставки кривой бескупонной доходности (далее – G-кривая, Ставка КБД) в точке, соответствующей сроку до погашения ОФЗ 52001RMFS, (рассчитанной с учетом п.8.5) и

доходности к погашению ОФЗ 52001RMFS по средневзвешенной цене на дату определения справедливой стоимости или наиболее позднюю дату, на которую публикуется доходность по средневзвешенной цене, в случае отсутствия данных на дату оценки.

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

8.3. Под датой денежного потока понимается:

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

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

8.5. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков в отношении долговых ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в рублях, принимается равной ставке кривой бескупонной доходности (далее - G-кривая, Ставка КБД), скорректированной на величину кредитного спреда (за исключением государственных ценных бумаг РФ, к которым кредитный спред не применяется).

8.5.1. Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги в точке, соответствующей средневзвешенному сроку погашения (для ценных бумаг, условиями выпуска которых не предусмотрено частичное погашение основного долга – в точке, до которой определен ожидаемый срок обращения). Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

В расчете Ставки КБД используются:

- Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций (п.4), определенная Московской биржей;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

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

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

где:

CF_i – сумма частичного (или полного) погашения номинала (в % от номинала);

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

Промежуточные округления не производятся, результат расчета выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой.

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

В расчете кредитного спреда используются:

- значения биржевых индексов RUCBITRBBB3Y, RUCBITRBB3Y, RUCBITRB3Y, RUGBITR3Y на дату определения справедливой стоимости, публикуемые на официальном сайте Московской биржи;
- сведения о рейтингах активов, эмитентов и поручителей по выпуску долговых ценных бумаг, актуальные на дату определения справедливой стоимости, присвоенные рейтинговыми агентствами, приведенными в Приложении В.

8.6. Приведенная стоимость будущих денежных потоков (DCF) рассчитывается в валюте номинала по формуле (без промежуточных округлений):

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

где:

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

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков;

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

При расчете используются следующие подходы к округлению:

- округления производятся по правилам математического округления;
- CF_n - будущий денежный поток, значение округляется до 2 знаков после запятой;
- DCF_n - дисконтированный денежный поток, промежуточные округления не производятся, результат не округляется;
- DCF – общая сумма дисконтированных денежных потоков, результат округляется до 4 знаков после запятой.

9. Справедливая стоимость ценной бумаги определяется в рублях исходя из количества ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости.

9.1. В случае применения методов, отличных от метода дисконтирования, справедливая стоимость признается равной:

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

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

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

Где:

CC – справедливая стоимость ценной бумаги;

Цена – данные, предусмотренные п.5-7 (за исключением п.7.5), в отношении единицы ценной бумаги в валюте соответствующей цены (для долговых ценных бумаг – в валюте номинала). Если дата, по состоянию на которую получены данные, предусмотренные п.5-7, для долговой ценной бумаги, не совпадает с датой определения справедливой стоимости, указанные данные изменяются пропорционально изменению номинала (отношению номинала на дату определения справедливой стоимости к номиналу на дату, за которую получены данные).

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.8;

Количество – количество ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

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

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

10. Если в дату определения справедливой стоимости должна быть применена цена / цены (наблюдаемые данные) на наиболее поздний торговый день, который был до даты частичного погашения основной долга, установленной условиями выпуска по долговым ценным бумагам, то такая цена / цены корректируется пропорционально изменению основного долга (без промежуточных округлений), результат расчета не округляется. До даты полного погашения долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в расчет ее справедливой стоимости не включаются:

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

11. С даты полного погашения выпуска долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в отсутствии признаков обесценения и иных данных о справедливой стоимости (в т.ч. на основе профессионального суждения) его

справедливая стоимость признается равной сумме основного долга, подлежащего погашению, (по остатку - за вычетом суммы денежных средств, фактически поступивших в счет ее погашения).

Справедливая стоимость ценных бумаг, срок погашения которых наступил, по которым наблюдаются признаки обесценения, рассчитывается с учетом п.12.

12. Особенности определения справедливой стоимости ценных бумаг (величины требований к эмитенту ценных бумаг) при наличии признаков обесценения

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

- а) официального опубликования решения о признании эмитента банкротом – со дня опубликования сообщения;
- б) официального опубликования решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или о признании эмитента банкротом;
- с) официального опубликования сообщения о существенном факте в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг⁵ эмитента, подтверждающем:
дефолт⁶ (в т.ч. технический)

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

Пункт 12.1 применяется только к ценным бумагам российских эмитентов, в отношении которых установлены требования к публикации / раскрытию указанной выше информации. В отношении ценных бумаг иностранных эмитентов пункт может применяться при доступности информации об аналогичных событиях, опубликованной в соответствии с законодательством иных государств.

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

для долговых ценных бумаг российских эмитентов - более 10 рабочих дней со дня возникновения⁷ обязательства,
для долговых ценных бумаг иностранных и международных эмитентов - более 10 рабочих дней со дня возникновения обязательства.
для долевых ценных бумаг российских эмитентов - более 25 рабочих дней со дня возникновения обязательства,
для долевых ценных бумаг иностранных и международных эмитентов - более 25 рабочих дней со дня возникновения обязательства.

⁵ Не зависимо от того, составляет такой выпуск активы Фонда или нет.

⁶ Включая дефолт по исполнению эмитентом оферты.

⁷ Здесь и далее под датой возникновения обязательства понимается одна из дат, определенных в соответствии с условиями выпуска долговой ценной бумаги (соответственно обязательству):

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

Условия пункта 12.2 применяются до даты исполнения эмитентом соответствующего обязательства (обязательств), предусмотренного выпуском долговой ценной бумаги, перед Фондом (управляющей компанией Фонда) в полном объеме.

Пункт 12.2 применяется только в случае, если не применен п.12.1.

12.3. Все выпуски долевых и долговых ценных бумаг эмитентам и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг могут быть признаны обесцененными в иных случаях, помимо указанных в п.12.1, 12.2, в соответствии с МСФО.

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

12.4.1. в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с п.12.1а, справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период);

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

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

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

метод дисконтирования (приведенной стоимости) будущих денежных потоков, с использованием подходов, предусмотренных п. 8 раздела I, не применяется;

справедливая стоимость выпуска признается равной:

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

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

скорректированная историческая цена не применяется;

справедливая стоимость выпуска признается равной:

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

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

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

- требование на выплату купонного дохода (за предыдущие купонные периоды)

- требование на погашение основного долга (частичное, срок которого наступил)
- требование на выплату объявленных дивидендов.

Уровни оценки справедливой стоимости ценных бумаг

Уровень цены	Описание	Положения методики, в соответствии с которыми определяется цена указанного уровня
1 уровень	цена актива или обязательства на Активном рынке.	5
2 уровень	цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по аналогичным активам.	6, 7.1.-7.5
3 уровень	цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.	7.6, цена определённая на основании профсуждения, Цена, определенная для ценных бумаг, по котором наблюдаются признаки обесценения с учетом п.12 (за исключением наблюдаемых некорректируемых цен 1 или 2 уровня)

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

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

Метод дисконтирования не применяется:

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

Эффект от дисконтирования не является существенным, если

- срок погашения депозита, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год), и
 - процентная ставка по договору (далее - номинальная ставка) признается соответствующей рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости.
3. Номинальная ставка признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

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

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

- для депозитов в рублях - не более 10%;
 - для депозитов в иностранной валюте (долларах США, евро) – не более 10%;
4. В качестве наблюдаемых рыночных ставок применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России⁸.

⁸http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem.

Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России в целом по Российской Федерации. Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы (свернутой), включающей позиции:

- до 1 года, кроме до востребования;
- свыше 1 года.

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

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

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

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

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

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

5.2. 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.

5.3. График денежных потоков корректируется в случае:

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

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

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

Ставка дисконтирования принимается равной:

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

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

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

где:

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

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования, определенная в соответствии с п.5.5;

Дата – дата определения справедливой стоимости;

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

n – порядковый номер денежного потока, принадлежащий множеству j .

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

6. Справедливая стоимость депозита рассчитывается с учетом следующего.

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

$$CC = DCF + \text{ПроцентПг}$$

6.2. 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 п.4.4 на дату определения справедливой стоимости;

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

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

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

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

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

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" (Московская биржа)
Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"
Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"
Закрытое акционерное общество "Фондовая биржа ММВБ"

РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА КРЕДИТНОГО СПРЕДА ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска⁹ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из трех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимается равным медианному значению кредитного спреда, рассчитанному для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости на основании данных облигационных индексов раскрываемых на сайте Московской Биржи¹⁰.

1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

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

В рейтинговую группу I включаются долговые инструменты, которым хотя бы одним из указанных ниже рейтинговых агентств присвоен рейтинг уровня от BB- до BBB+ (на примере шкалы S&P).

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

В рейтинговую группу II включаются долговые инструменты, которым хотя бы одним из указанных ниже рейтинговых агентств присвоен рейтинг уровня от B- до B+ (на примере шкалы S&P).

Рейтинговая группа III – низкий уровень кредитоспособности, своевременное выполнение долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятности внешних условий.

В рейтинговую группу III включаются долговые инструменты:

- у которых отсутствует рейтинг указанных ниже рейтинговых агентств или
- которым присвоен рейтинг одного из указанных ниже рейтинговых агентств уровня ниже B- (на примере шкалы S&P).

2. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

⁹Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

¹⁰ НПФ может использовать иные коэффициенты и иные индексы (например, сопоставимые индексы CBONDS) путем изменения настоящей методики

Принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе определяется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

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

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

- при наличии кредитных рейтингов выпуска, используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска;
- если рейтинговая группа не определена с использованием рейтинга выпуска, при наличии кредитных рейтингов эмитента, используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента;

- если рейтинговая группа не определена с использованием рейтинга выпуска или эмитента, при наличии кредитных рейтингов поручителя (поручителей) используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя (поручителей).

3. Порядок определения кредитных спредов для рейтинговых групп

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней ($\leq$ даты определения справедливой стоимости).

Рейтинговая группа I	Медиана $S_{P_{GI}}^m$
Рейтинговая группа II	Медиана $S_{P_{GII}}^m$
Рейтинговая группа III	Медиана $S_{P_{GIII}}^m$

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

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

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**

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

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- $\leq$ рейтинг < BBB-)

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

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

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- $\leq$ рейтинг < BB-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>
- Индекс государственных облигаций (1-3 года)

Тикер - **RUGBITR3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2247>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/>

Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GI}}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

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

где:

$$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRBBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

S – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

Y – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

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

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

Пример расчета для рейтинговой группы I на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:
Доходность индекса RUCBITRBBB3Y = 9,46%
Доходность индекса RUCBITRBB3Y = 9,57%
Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%.

Расчет:
 $S_{bbb} = (9,46\% - 8,65\%)*100 = 81$
 $S_{bb} = (9,57\% - 8,65\%)*100 = 92$
 $S_{P_{GI}} = (81 + 92)/2 = 86,5$
 $S_{P_{GI}}^m = 91$

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

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

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

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

Пример расчета для рейтинговой группы II на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:
Доходность индекса RUCBITRB3Y = 12,28%
Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%

Расчет:
 $S_{P_{GII}} = (12,28\% - 8,65\%)*100 = 363$
 $S_{P_{GII}}^m = 365$

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GIII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P_{GIII}} = 1,5 * (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

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

Пример расчета для рейтинговой группы III на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:
Доходность индекса RUCBITRB3Y = 12,28%
Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%

Расчет:
 $S_{P_{GIII}} = 1,5*(12,28\% - 8,65\%)*100 = 544,5$
 $S_{P_{GIII}}^m = 548$

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

**1. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ ДОЛГОВОЙ
ЦЕННОЙ БУМАГИ**

1. После первоначального признания и до прекращения признания по амортизированной стоимости оцениваются долговые ценные бумаги, классифицированные в категории¹:
 - долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения,
 - долговые ценные бумаги (включая векселя), учитываемые по амортизированной стоимости (кроме ценных бумаг, удерживаемых до погашения).
2. Амортизированной стоимостью долговой ценной бумаги признается сумма, в которой долговая ценная бумага оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также уменьшенная на величину созданного резерва под обесценение.
Амортизированная стоимость рассчитывается отдельно:
 - по каждой ценной бумаге – для неэмиссионных ценных бумаг;
 - по каждой партии² ценных бумаг одного выпуска - для эмиссионных ценных бумаг. При этом расчет амортизированной стоимости выполняется исходя из остатка ценных бумаг партии на дату определения стоимости.Процентными доходами признаются доходы, начисленные в виде процента, купона, дисконта.
3. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП).
При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями выпуска долговой ценной бумаги, суммы дисконта и премии начисляются / списываются равномерно в течение срока обращения долговой ценной бумаги.
При расчете амортизированной стоимости с использованием метода ЭСП процентные доходы начисляются по ЭСП (ставке дисконтирования).
ЭСП определяется отдельно:
 - по каждой ценной бумаге – для неэмиссионных ценных бумаг;
 - по каждой партии ценных бумаг одного выпуска - для эмиссионных ценных бумаг.
4. Метод ЭСП не применяется при расчете амортизированной стоимости в случаях, определенных учетной политикой НПФ в соответствии с ОСБУ НКО, МСФО.

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

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

5. ЭСП определяется на дату первоначального признания и подлежит пересмотру в случаях, определенных учетной политикой НПФ согласно ОСБУ НКО, МСФО, в т.ч. в дату наступления следующих событий в отношении ценной бумаги:
- в дату оферты – если право не использовано;
 - в дату изменения сведений о дате оферты, которая была использована для определения ожидаемого срока обращения ценной бумаги при расчете ЭСП³;
 - в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлены ранее неопределенные ставки на следующий (последующие) купонные периоды;
 - в дату окончания каждого квартала – в отношении ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины основного долга (номинала) включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента;
 - в иных случаях, определенных согласно ОСБУ, МСФО (включая дату реклассификации ценных бумаг – если это предусмотрено для соответствующих категорий ценных бумаг).
6. ЭСП принимается равной:
- фактической ЭСП на дату первоначального признания - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости приобретения ценной бумаги (партии) (P_0), сформированной на дату ее первоначального признания в соответствии с учетной политикой, ОСБУ, МСФО;
 - фактической ЭСП на дату пересмотра ЭСП - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости ценной бумаги (партии) (P_0), сформированной на дату пересмотра ЭСП в соответствии с учетной политикой, ОСБУ, МСФО. Расчет нового значения ЭСП выполняется с учетом всех процентных доходов, начисленных в дату пересмотра ЭСП, (включая начисление корректировки, увеличивающей / уменьшающей стоимость ценных бумаг, с использованием ранее определенной ЭСП).
- Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночным условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения. В случае если стоимость приобретения ценной бумаги⁴, не признана справедливой стоимостью, НПФ осуществляет корректировку стоимости приобретения до справедливой стоимости в момент первоначального признания, и осуществляется расчет ЭСП исходя из полученной справедливой стоимости.
7. Расчет фактической ЭСП выполняется с учетом следующего:
- 7.1. Ожидаемый срок обращения ценной бумаги в целях формирования графика будущих денежных потоков определяется с даты расчета ЭСП до наименьшей из дат (включительно):
- даты окончания наиболее позднего купонного периода, на который установлена ставка.
 - даты оферты, ближайшей к дате расчета ЭСП;
 - даты полного погашения, установленной условиями выпуска ценной бумаги.
- 7.2. Дата денежного потока принимается равной:

³под 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

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

- дате окончания каждого купонного периода, в которую (в соответствии с условиями выпуска) наступает обязательство эмитента по выплате купонного дохода и (если предусмотрено условиями выпуска) по частичному погашению основного долга – в пределах ожидаемого срока обращения;
 - дате, до которой определен ожидаемый срок обращения ценной бумаги.
- 7.3. Величина денежного потока принимается равной:
- сумме купонного дохода, рассчитанной в соответствии с условиями выпуска на дату денежного потока, и
 - сумме основного долга, подлежащей погашению в дату денежного потока.

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

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

Если в расчет номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента (индекс потребительских цен, аналогичные), в целях расчета величины будущего денежного потока номинал принимается равным номинальной стоимости на дату расчета ЭСП, скорректированной на значение «вмененной» инфляции (ВИПЦ):

$$\text{НОМИНАЛ И}n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ И}n-1 * (1 + \text{ВИПЦ})^{((Dn - Dn-1)/365)}, 2)$$

где:

НОМИНАЛ И_n – искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

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

НОМИНАЛ И_{но} – величина номинала на дату определения справедливой стоимости.

Значение ВИПЦ рассчитывается на дату расчета ЭСП как разница между значениями:

- ставки кривой бескупонной доходности (далее – G-кривая, Ставка КБД) в точке, соответствующей сроку до погашения ОФЗ 52001RMFS, и
- доходности к погашению ОФЗ 52001RMFS по средневзвешенной цене на дату определения справедливой стоимости или наиболее позднюю дату, на которую публикуется доходность по средневзвешенной цене, в случае отсутствия данных на дату оценки.

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

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

8. Расчет фактической ЭСП выполняется с точностью до 7 знаков после запятой в процентом выражении (9 знаков в долевого выражения) по формуле⁵:

⁵соответствует функции ЧИСТВНДОХ в программе MS Excel

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

Где

Y - искомое значение ставки дисконтирования (ЭСП);

j- количество денежных потоков в течение ожидаемого периода обращения;

n - порядковый номер денежного потока, где

n=0 соответствует «входному» денежному потоку;

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с п.3;

P_n – величина денежного потока n, где

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

значения от P₁ до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п.7.3;

D_n – дата денежного потока n, где

D₀ равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D₁ до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п.3.

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

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

1. Денежные средства, размещенные по договору банковского вклада, (далее - депозит) оцениваются по амортизированной стоимости, если при первоначальном признании депозит классифицирован в категорию оцениваемых по амортизированной стоимости, и отражается в составе активов НПФ.
2. Амортизированной стоимостью депозита признается сумма, в которой депозит оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.
3. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП).

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

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

ЭСП определяется отдельно по каждому депозиту.

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

Эффект от дисконтирования признается несущественным, если на дату первоначального признания:

- срок погашения депозита составляет менее одного года и

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

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка:

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

Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) определяется в соответствии с **Методикой определения справедливой стоимости денежных средств, размещенных по договорам банковского вклада (депозитов) в составе Приложения 2** к настоящим Правилам.

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

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

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

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

- фактической ЭСП - ставке, дисконтирующей ожидаемые денежные потоки в течение ожидаемого срока размещения депозита точно до стоимости депозита (P_0) при его первоначальном признании, равной сумме денежных средств, размещенных в депозит,⁶ - если анализируемая ставка по договору соответствует рыночным условиям;
- рыночной ЭСП – максимальной рыночной ставки из диапазона рыночных ставок – если анализируемая ставка не соответствует рыночным условиям и ее значение больше значения максимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату первоначального признания;
- рыночной ЭСП – минимальной рыночной ставки из диапазона рыночных ставок – если номинальная ставка не соответствует рыночным условиям и ее значение меньше значения минимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату первоначального признания.

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).

8. ЭСП на дату ее пересмотра принимается равной:

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

9. Если после даты первоначального признания депозита график ожидаемых денежных потоков по депозиту, в отношении которого применяется метод ЭСП,

⁶ прочие расходы (затраты по сделке) не включаются в расчет ЭСП. Прочие расходы в силу их незначительности признаются в составе прибылей и убытков в дату их оплаты.

пересмотрен в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений (за исключением случаев, предусмотренных в п.6), тона дату изменения графика:

- не выполняется пересмотр ЭСП по депозиту;
- выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования первоначальной ЭСП (рассчитанной на дату первоначального признания или на дату пересмотра ЭСП согласно п.7 или 8).

10. Расчет фактической ЭСП выполняется с учетом следующего:

10.1. 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).

10.2. Дата денежного потока принимается равной:

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

10.3. Величина денежного потока принимается равной

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

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

11. Расчет фактической ЭСП выполняется по формуле⁷:

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

Где

Y – искомое значение ставки дисконтирования (фактическая ЭСП);

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода размещения;

n – порядковый номер денежного потока, где

n=0 соответствует «входному» денежному потоку;

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с п.10;

P_n – величина денежного потока n, где

значение P₀ равно стоимости, до которой дисконтируются ожидаемые денежные потоки согласно п.7 или п.8, взятой со знаком минус;

значения от P₁ до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п.10.3;

D_n – дата денежного потока n, где

D₀ равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D₁ до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п.10.2.

⁷ соответствует функции ЧИСТВНДОХ в программе MS Excel

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

12. Пересчет амортизированной стоимости депозита методом приведенной стоимости будущих денежных потоков, в случаях, предусмотренных п.7, 9, выполняется по формуле:

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

где

AC – искомое значение амортизированной стоимости депозита

Y – значение ЭСП, применяемой в качестве ставки дисконтирования согласно п.7,8;

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

n – порядковый номер денежного потока, где

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с п.10;

P_n – величина денежного потока n, где

значения от P₁ до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п.10.3;

D_n – дата денежного потока n, где

значения от D₁ до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п.10.2.

Дата – дата первоначального признания депозита.

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

13. Для начисления процентных доходов ЭСП применяется:

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

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

1. Денежные средства, предоставленные по 1 части сделки РЕПО, (далее – сделка обратного РЕПО) учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе активов (дебиторской задолженности) НПФ.
2. Амортизированной стоимостью сделки обратного РЕПО признается сумма денежных средств, переданная по 1 части сделки, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.
Суммы понесенных дополнительных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части РЕПО включается в стоимость сделки обратного РЕПО и учитываются в расчете СЧА по остатку на дату расчета СЧА.
3. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода эффективной ставки процента (далее – ЭСП).

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

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

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

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

Где

R - искомая номинальная ставка

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

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

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

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

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

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

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

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

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

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

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

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

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

8. В случае применения метода ЭСП в отношении сделки обратного РЕПО, применяется порядок расчета фактической ЭСП, аналогичный порядку, определенному для депозитов в разделе 3 настоящей Методики.

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

1. Стоимость сделок с ценными бумагами, по условиям которых дата исполнения (поставкой ценных бумаг) не совпадает с датой заключения сделки, (далее – сделка T+⁸) в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата поставки ценных бумаг) не наступила на дату определения СЧА, определяется в размере разницы между:
 - справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки T+, рассчитанной на дату расчета (без учета накопленного купонного дохода) в соответствии с **Методикой определения справедливой стоимости ценных бумаг** в составе Приложения 2 к настоящим Правилам, и
 - рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета, (без учета купонного дохода, входящего в сумму сделки).

Стоимость сделки T+ учитывается:

- в случае положительной разницы - в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца,
 - в случае отрицательной разницы в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.
2. С даты начала расчетов по сделке T+ стоимость сделки T+ не определяется в соответствии с настоящим разделом, применяются положения раздела 5 настоящей Методики.

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

1. Дебиторская задолженность, не содержащая существенного компонента финансирования (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года), учитывается при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которой осуществляется признание дебиторской задолженности.
2. Дебиторская задолженность, содержащая существенный компонент финансирования (предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года), дисконтируется с использованием метода ЭСП и учитывается по амортизированной стоимости.
В случае применения метода ЭСП при определении амортизированной стоимости дебиторской задолженности используется рыночная ЭСП. Порядок определения рыночной ЭСП устанавливается Фондом.
3. Дебиторская задолженность включается в расчет СЧА в размере ее стоимости (по остатку) на дату расчета СЧА за вычетом сформированного резерва под обесценение.
4. По итогам каждого отчетного периода дебиторская задолженность подлежит тестированию на предмет обесценения. Методика тестирования и порядок

⁸Положение применяется независимо от того, признана ли данная сделка T+ производным финансовым инструментом (далее – ПФИ) согласно ОСБУ НКО или является стандартной сделкой, на который не распространяются нормы ОСБУ НКО по учету ПФИ.

определения величины и формирования резерва под обесценение по дебиторской задолженности устанавливается учетной политикой НПФ в соответствии с ОСБУ НКО, МСФО.

5. Величина(стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции при ее первоначальном признании определяется исходя из:

- количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо НПФ / управляющей компании НПФ на датуопределениясписка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и
- объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа).

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

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

Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, информационная система"Блумберг" (Bloomberg), официальныйсайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.

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

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

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

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

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

Итого заверено, прошито
и скреплено печатью
44 *серия 1111111111* лист.

Генеральный директор Акционерного общества
"Государственный пенсионный фонд "Авалон-Пенс"

Ташилин В.Ф.

