

Согласовано
АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»
Начальник Управления учета и контроля

Утверждено
Приказом Президента
НПФ «Атомгарант»
от 29.12.2017 г. № 59



Журавлева Т.В./

**Правила определения
рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных
резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов
НПФ «Атомгарант»**

1. Общие положения.

1.1. Настоящие Правила составлены в соответствии с Указанием Банка России 11.10.2017 г. № 4579-У «О порядке расчета текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов» (далее – Указание).

1.2. Настоящие Правила определяют порядок расчёта рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда (далее совместно либо каждый в отдельности – Показатели).

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

1.4. Управляющие компании, заключившие договоры доверительного управления с НПФ, обязаны рассчитывать рыночную стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов в соответствии с Указанием, настоящими Правилами, Регламентом специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов (далее – Регламент).

1.5. Совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов фонда рассчитывается как сумма стоимости чистых активов, в которые фондом самостоятельно размещены средства пенсионных резервов, и стоимости чистых активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, находящиеся в доверительном управлении каждой управляющей компании фонда.

1.6. 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.

1.7. Урегулирование разногласий между НПФ, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов производится в соответствии с Регламентом.

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

1.9. 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, указанном в учетной политике НПФ, с учетом особенностей, предусмотренных настоящими Правилами, что в совокупности соответствует критериям признания активов и обязательств, предусмотренных Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации. Критерии признания отдельных активов и обязательств установлены в Приложении №1.

3. Методы определения справедливой стоимости активов.

3.1. 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.

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 с в соответствии с Международным стандартом финансовой отчётности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введённым в действие на территории Российской Федерации;
- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с Законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов;

4.2. Использования 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, изложенными 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.

5. Заключительные положения

5.1. Настоящие Правила применяются с 01.01.2018 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 рыночной
стоимости активов, в которые
размещены средства пенсионных
резервов, и совокупной рыночной
стоимости пенсионных резервов НПФ
«Атомгарант»

1. Критерии признания активов

1.1. Ценные бумаги

Виды активов	Ценные бумаги, в том числе депозитные сертификаты
Критерии признания	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none">• если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании 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	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none">• если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании 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	<ul style="list-style-type: none">• 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	<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 вклада и начисленных процентах на основании договора.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">• 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	<ul style="list-style-type: none">• 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/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам

Виды активов	<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.
Критерии признания	<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) 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.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: <ul style="list-style-type: none"> - акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; - акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или в соответствии с информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT); - 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 компанией 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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 управляемой компании НПФ/НПФ.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none">• 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 управляемой 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 управляемой компании НПФ/НПФ на счет брокера.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">• Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляемой компании НПФ/НПФ;• Дата ликвидации управляемой 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	<ul style="list-style-type: none">Задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием;Дебиторская задолженность по договорам аренды.Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none">Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебиторуДата исполнения обязательств по договору аренд в соответствии с договором
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">Дата исполнения обязательств по оплате перед управляющей компанией НПФ/ НПФДата ликвидации дебитора, согласно выписке из ЕГРЮЛ.

1.10. Недвижимое имущество

Виды активов	Недвижимое имущество
Критерий признания	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, подтвержденная выпиской из ЕГРН.
Критерии прекращения признания	<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.

2. Критерии признания обязательств

2.1. Кредиторская задолженность

Виды обязательств	Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей. Кредиторская задолженность по вознаграждениям 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
Критерии признания	<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 получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) соответствующим договором• Дата получения распоряжения НПФ
Критерии прекращения признания	<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 НПФ
Справедливая стоимость	<ul style="list-style-type: none">• Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

Приложение № 2

к Правилам определения рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов НПФ «Атомгарант»

**МЕТОДИКИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ
АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

I. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Ценных бумаг и
евробонитогий –
Алгоритм 2.

ММВБ является основным рынком биржевой – ММВБ.
Основной рынок для всех котируемых на ММВБ российских ценных бумаг, кроме евробонитогий

НЕТ

ДА

Наличие P2, Last Bid и Last Offer
 $LO - LB \leq 5\%$

ДА

P2 < Last Bid ≤ Last Offer

НЕТ

Last Bid ≤ P2 ≤ Last Offer

НЕТ

Долговые ЦБ – проверка на адекватность для Last bid

НЕТ

Долговые ЦБ – проверка на адекватность для Mid Price
Логевые ЦБ – что пропускается

P2 (уровень 1)

Рынок признается активным,
котировка P2 надежно определяет справедливую
стоимость
Тип - 1A

НЕТ

НЕТ

Last bid (уровень 1)

Рынок признается активным,
котировка P2 не удовлетворяет требованиям МСФО
Last bid надежно определяет справедливую стоимость
Тип - 1B

ДА

НЕТ

Рынок признается недеактивным
Уровень 2 или 3

НЕТ

НЕТ

ДА

НЕТ

P2 как расчетная цена долговой
ЦБ из доходности полтиннических
спекулянтов (уровень 2)

Расчетная цена P2 определена
в соответствии с кредитным спредом
1% - 2%

НЕТ

НЕТ

ДА

НЕТ

Котировка ценового центра НРД
для ценной бумаги
(уровень 2, тип – 2B)

Долговые ЦБ – проверка на
адекватность для ценца Ценового центра НРД

НЕТ

НЕТ

ДА

НЕТ

Модель оценки – наблюдаемые вводные (уровень 2)

Доступные – серийное исполнение
ЦБ, это кредитный спред в ЦБ
1% - 2% (если кредитный спред в ЦБ
1% - 2%)

НЕТ

НЕТ

ДА

НЕТ

Mid Price (уровень 1)

Рынок признается активным,
котировка P2 не удовлетворяет требованиям МСФО
Mid Price надежно определяет справедливую стоимость
Тип - 1C

НЕТ

НЕТ

ДА

НЕТ

Внебиржевой Рынок
по умолчанию
считается
недеактивным.

Модель оценки –
наблюдаемые вводные
(уровень 3)
Тип – 3B

НЕТ

ДА

НЕТ

Есть расчетная
стоимость пая
для ПИФ,
рассчитанная
по МСФО 13

ДА

НЕТ

Наличие наблюдаемых
данных о кредитном
спреде в ЦБ?

ДА

НЕТ

Нет одной
из котировок:
P2, Last Bid и Last Offer
Или спред
 $(LO - LB) > 5\%$

ДА

НЕТ

Наличие наблюдаемых
данных о кредитном
спреде в ЦБ?

ДА

НЕТ

Долговые ЦБ – проверка на
адекватность для ценца Ценового центра НРД

ДА

НЕТ

Расчетная стоимость пая
(уровень 3)
Тип - 3A

ДА

НЕТ

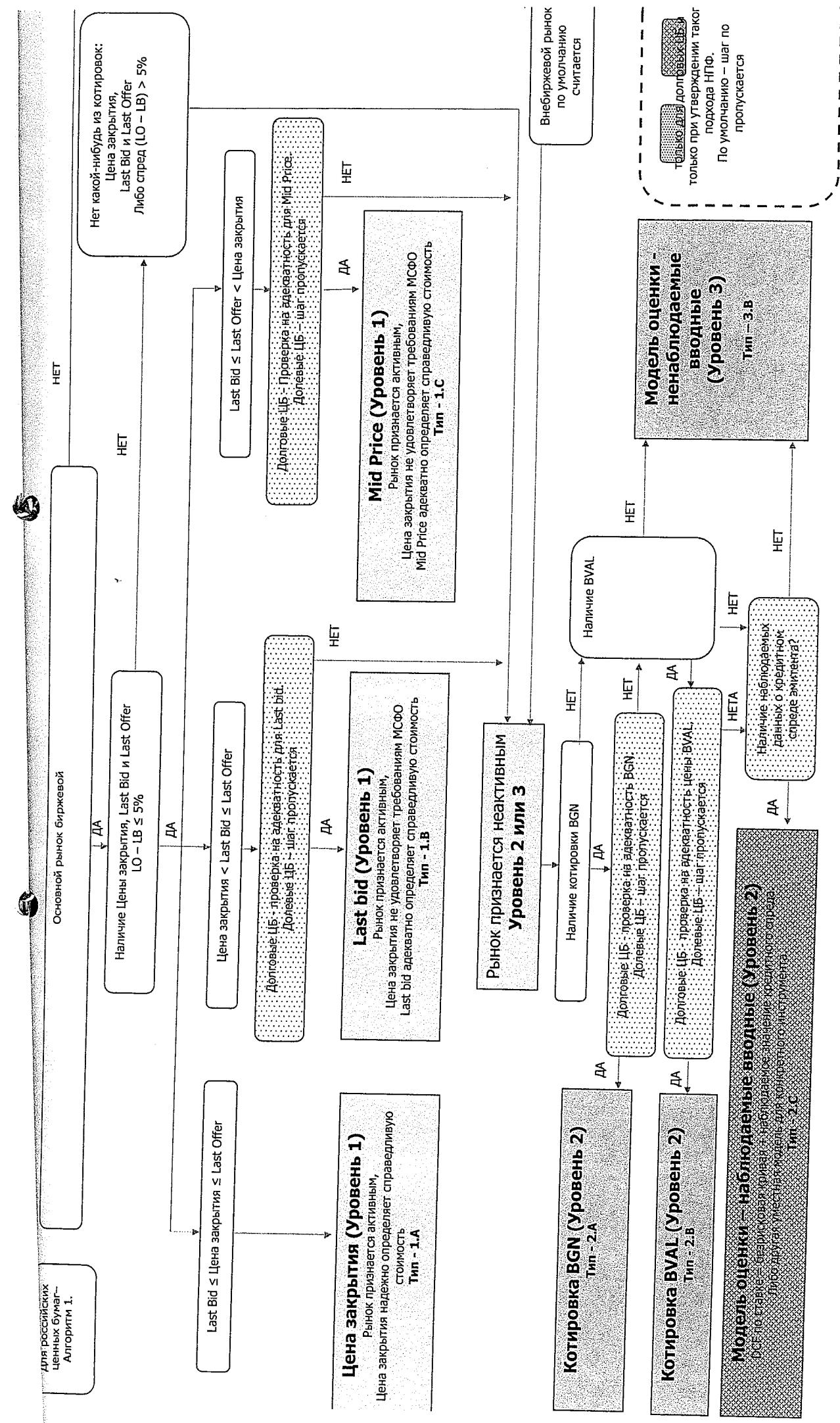
Долговые ЦБ –
что пропускается

ДА

НЕТ

– только для
долговых ЦБ

Описание алгоритма проверки на адекватность приведено в Разделе 1 Приложения 2



1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ К АЛГОРИТМУ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

Разделы 1-3 не применимы для Алгоритма 2 (оценка справедливой стоимости иностранных ценных бумаг).

В случае принятия решение о проведении проверок для иностранных ценных бумаг, НПФ разрабатывает методики проверки на адекватность и источники данных для построения безрисковых кривых и определения диапазонов кредитных спредов.

Периодичность оценки

Для ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, определение справедливой стоимости происходит на ежедневной основе, включая расчет цен, проверку на адекватность, расчет кредитных спредов для рейтинговых групп и расчет «вмененной» инфляции.

Экспертные параметры¹

Используемые в алгоритме экспертные параметры утверждаются НПФ. Указанные параметры не должны отличаться в портфелях разных УК в рамках одного НПФ. По состоянию на 31.12.2017 экспертные параметры включают:

- **Параметры алгоритма:**
 - Bid-ask спред ($LO-LB \leq 5\%$) для определения активного рынка
 - Допустимый диапазон отклонений от расчетного диапазона спредов ($\varepsilon = 50$ б.п.), используемый в Разделе 3 Приложения 2.
- **Исходные данные, используемые при оценке по модели уровня 2 или уровня 3 (тип 2.С или 3.В):**
 - Значения кредитных спредов, отличные от медианных значений соответствующей рейтинговой группы
 - **Значения премии за субординированность для определения справедливой стоимости субординированных облигаций ценных бумаг**
 - Прогнозные значения при оценке будущих денежных потоков (ненаблюдаемые исходные данные)
- **Прогнозные значения (ненаблюдаемые исходные данные) по состоянию на 31.12.2017 включают:**
 - Экспертный прогноз роста ВВП для прогноза купона по облигациям, ставка которых зависит от ВВП.
 - Прогноз инфляции после 2023 года (срока погашения ОФЗ-ИН-52001) до срока погашения облигации для прогноза купона по облигациям с купоном, зависящим от инфляции.
 - **Прогноз инфляции после 2023 года (срока погашения ОФЗ-ИН-52001) до срока погашения облигации для прогноза купона по облигациям с купоном, зависящим от инфляции. Если срок погашения облигации не превышает 2027 год и отсутствуют другие прогнозные значение параметров, то влияние экспертного прогноза по инфляции признается незначительным для целей оценки справедливой стоимости, и бумага классифицируется в уровень 2.С (с 2018 по 2023 годы используются наблюдаемые исходные данные по инфляции, с 2024 по 2027 годы используются ненаблюдаемые исходные данные). В остальных случаях (кроме**

¹ Экспертные значения определяются НПФ и доводятся до сведения УК и СД. При непредставлении НПФ экспертных значений по прогнозу ВВП и инфляции, используются последние известные (рассчитанные) значения, значения параметров иных параметров, кроме определенных Правилами, считаются неустановленными.

инфляции используются другие ненаблюдаемые исходные данные или срок погашения облигации превышает 2027 год и использование экспертного прогноза до срока погашения облигации признается значительным для целей оценки справедливой стоимости) тип – З.В.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

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

$$\sum_{i=1}^n (CF_i \times (t_i - t) / 365)$$

Где:

CF_i – частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала;
t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;
t – дата оценки.

В случае, если выпуском не предусмотрена частичная амортизация тела номинала облигации, то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты по облигации. В случае, если дата оценки совпадает с датой окончания периода предъявления к оферте и облигация не предъявлена к оферте, то расчет средневзвешенного срока производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.

Примечание:

При программном расчете средневзвешенного срока до погашения промежуточные округления не производятся.

Пример 1. Дата оценки – 31.12.2015. Эмиссией предусмотрено частичное погашение номинала в размере 10% 31.12.2016, по 15% - в даты 31.12.2017 и 31.12.2018, по 30% - в даты 31.12.2019 и 31.12.2020. В таблице ниже приведен график погашения данной бумаги:

Срок от отчетной даты, в годах	Амортизация (% от номинала)
1	10%
2	15%
3	15%
4	30%
5	30%

Средневзвешенный срок до погашения/оферты = 1*10% + 2*15% + 3*15% + 4*30% + 5*30% = 3,55.

Номинальная безрисковая ставка доходности – ставка, определяемая как значение кривой бескупонной доходности в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения проверяемого инструмента (ставка КБД)

Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги в точке, соответствующей средневзвешенному сроку погашения. Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

В расчете используются:

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

«Реальная» безрисковая ставка доходности – превышение над инфляцией совокупной доходности по государственным бумагам с потоками, привязанными к

инфляции, и датой погашения, наиболее приближенной к средневзвешенной дате погашения/оферты проверяемого инструмента (т.е. «реальная» доходность сверх инфляции).

Источник информации: официальный сайт Московской биржи. Применяется ставка доходности по средневзвешенной цене на дату оценки или наиболее позднюю дату, на которую публикуется доходность по средневзвешенной цене, в случае отсутствия данных на дату оценки.

Примечание:

По состоянию на 31.12.2017 есть только 1 выпуск ОФЗ-ИН (гос. бумаги, с потоками, привязанными к инфляции) – ОФЗ-ИН-52001. Для всех инструментов (если в алгоритме не указано иное) независимо от срока погашения используется единая «реальная» безрисковая ставка доходности – это «реальная» доходность по ОФЗ-ИН-52001.

«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).

Примечание:

По состоянию на 31.12.2017 есть только 1 выпуск ОФЗ-ИН (гос. бумаги, с потоками, привязанными к инфляции) – ОФЗ-ИН-52001. Для прогнозов используется единое значение вмененной инфляции для всех периодов до даты погашения выпуска ОФЗ-ИН-52001 (16.08.2023) – разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей сроку до погашения ОФЗ-ИН-52001 и «реальной» доходностью по ОФЗ-ИН-52001. «Вмененная» инфляция для периодов после погашения выпуска ОФЗ-ИН-52001 считается неопределенной. Для определения купона по купонным периодам, начинающимся после 31.12.2023 используются экспертные

При появлении других выпусков государственных бумаг, зависящих от инфляции, с отличным сроком погашения необходимо построение кривой «вмененной» инфляции (различные значения «вмененной» инфляции для различных периодов).

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

AKPA	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	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+	
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	Рейтинговая группа II
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа III

5.3. Определение кредитного спреда рейтинговых групп.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов рассчитываемых по итогам каждого торгового дня:

Вариант 1. Московской биржи

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

Вариант 2. ИА Cbonds (<http://ru.cbonds.info/indexes>) ²

- a. Индекс российского рынка корпоративных облигаций с рейтингом BBB (Тикер: **Cbonds-CBI RU BBB YTM eff**).
 - Описание индекса - http://data.cbonds.info/indexdocs/g_rus_613.pdf.
 - Архив значений - http://ru.cbonds.info/indexes/indexdetail/?group_id=613
- b. Индекс российского рынка корпоративных облигаций с рейтингом BB (Тикер: **Cbonds-CBI RU BB YTM eff**).
 - Описание индекса - http://data.cbonds.info/indexdocs/g_rus_615.pdf
 - Архив значений - http://ru.cbonds.info/indexes/indexdetail/?group_id=615
- c. Индекс российского рынка корпоративных облигаций с рейтингом B (Тикер: **Cbonds-CBI RU B YTM eff**).
 - Описание индекса - http://data.cbonds.info/indexdocs/g_rus_617.pdf

² Все примеры и расчёты приведены с использованием индексов Московской биржи. При использовании индексов ИА Cbonds необходимо внести соответствующие изменения

- d. Архив значений - http://ru.cbonds.info/indexes/indexdetail/?group_id=617
 Индекс российского рынка государственных облигаций (Тикер: **Cbonds-GBI RU YTM eff**).
 Описание индекса - http://data.cbonds.info/indexdocs/g_rus_243.pdf
 Архив значений - http://ru.cbonds.info/indexes/indexdetail/?group_id=243

Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

1. Рейтинговая группа I.

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от BBB- до BBB+ рассчитывается по следующей формуле:

$$S_{\text{бб}} = (Y_{\text{RUCBITRBV3Y}} - Y_{\text{RUGBITR3Y}}) * 100$$

где:

- **S** – значение спреда в процентных пунктах;
- **Y** – средневзвешенная доходность индекса.

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от BB- до BB+ рассчитывается по следующей формуле:

$$S_{\text{бв}} = (Y_{\text{RUCBITRBV3Y}} - Y_{\text{RUGBITR3Y}}) * 100$$

Кредитный спред для всей рейтинговой группы I, т.е. корпоративных облигаций с рейтингом от BB- до BBB+ определяется следующим образом:

$$S_{\text{ргт}} = (S_{\text{бб}} + S_{\text{бв}}) / 2$$

Медианное значение спреда для рейтинговой группы I ($S_{\text{ргт}}$) рассчитывается за последние 20 торговых дней. Кредитный спред определяется за указанный период и рассчитывается **медиана** из полученного ряда данных.

ПРИМЕР:

Рассмотрим пример расчета кредитного спреда для **рейтинговой группы I** по состоянию на 30.09.16г.:

Доходность индексов корпоративных облигаций **RUCBITRBV3Y** и **RUCBITRB3Y** по состоянию на 30.09.16 составляет 9,46% и 9,57% соответственно. Доходность индекса государственных облигаций **RUGBITR3Y** на 30.09.16 составила 8,65%.

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от BBB- до BBB+ будет рассчитываться согласно вышеописанной формуле:

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

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от BB- до BB+ будет рассчитываться согласно вышеописанной формуле:

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

Расчет кредитного спреда для всей рейтинговой группы I:

$$S_{\text{ргт}} = (81 + 92) / 2 = 86,5$$

Медианное значение кредитного спреда для рейтинговой группы I за последние 20 торговых дней для даты оценки 30.09.2016 составит **91 п.п.**

При расчете значения медианного кредитного спреда для рейтинговой группы I промежуточные округления значений $S_{\text{бб}}$, $S_{\text{бв}}$, $S_{\text{ргт}}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

2. Рейтинговая группа II

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от B- до B+ рассчитывается по следующей формуле:

$$S_{\text{ргт2}} = (Y_{\text{RUCBITRBV3Y}} - Y_{\text{RUGBITR3Y}}) * 100$$

Медианное значение спреда для рейтинговой группы II ($S_{РГII}$) рассчитывается за последние 20 торговых дней. Кредитный спред определяется за указанный период времени и рассчитывается **медиана** из полученного ряда данных.

ПРИМЕР:

Рассмотрим пример расчета кредитного спреда для **рейтинговой группы II** по состоянию на 30.09.16г.:

Доходность индекса корпоративных облигаций **RUCBITRB3Y** на 30.09.16 составляет 12,28%. Доходность индекса государственных облигаций **RUGBITR3Y** на 30.09.16 составила 8,65%.

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от В- до В+ будет рассчитываться согласно вышеописанной формуле:

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

Медианное значение кредитного спреда () для рейтинговой группы II за последние 20 торговых дней для даты оценки 30.09.2016 составит **365 п.п.**

При расчете значения медианного кредитного спреда для рейтинговой группы II промежуточные округления значений $S_{РГII}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

3. Рейтинговая группа III

В отсутствие кредитного рейтинга у эмитента и эмиссии, на основании профессионального суждения, кредитный спред определяется как $1,5 * S_{РГII}$.
Медианное значение спреда для рейтинговой группы III ($S_{РГIII}$) рассчитывается за последние 20 торговых дней. Кредитный спред определяется за указанный период времени и рассчитывается **медиана** из полученного ряда данных.

ПРИМЕР:

Расчет кредитного спреда для **рейтинговой группы III** по состоянию на 30.09.16г.:

$$S_{РГIII} = 1,5 * S_{РГII} = 1,5 * 363 = 544,5$$

Медианное значение кредитного спреда для рейтинговой группы III за последние 20 торговых дней для даты оценки 30.09.2016 составит **548 п.п.**

При расчете значения медианного кредитного спреда для рейтинговой группы III промежуточные округления значений $S_{РГII}$, $S_{РГIII}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

5.4. Определение диапазона кредитных спредов

Расчет диапазона рыночных кредитных спредов определяется на основании профессионального суждения НПФ, исходя из значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы.

1. Для **рейтинговой группы I** минимальное значение кредитного спреда (α) равняется **0**, максимальное значение кредитного спреда (β) - $2 * S_{РГI}$
2. Для **рейтинговой группы II** минимальное значение кредитного спреда (α) равняется $S_{РГII}$, максимальное значение кредитного спреда (β) - $2 * S_{РГII} - S_{РГII}$
3. Для **рейтинговой группы III** минимальное значение кредитного спреда (α) равняется $S_{РГIII}$, максимальное значение кредитного спреда (β) - $2 * S_{РГIII}$

В связи с использованием различных допущений при расчете цены для алгоритмизации расчетов вводится показатель отклонения ϵ , на который допустимо отклонение кредитного спреда анализируемого инструмента от расчетного (показатель ϵ не может превышать 50 б.п.). Значение данного показателя утверждается НПФ по предложению УК и не может различным в рамках одного НПФ.

Расчетное минимальное (максимальное) значение кредитного спреда уменьшается (увеличивается) на величину ε . Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице (с учетом премии за субординированность, если применимо).

Диапазон кредитных спредов		
Рейтинговая группа I		
Min (α)	Медиана	Max (β)
$-\varepsilon + \text{Премия}$	$S_{\text{PГI}}^m + \text{Премия}$	$2*S_{\text{PГI}}^m + \varepsilon + \text{Премия}$
Рейтинговая группа II		
Min (α)	Медиана	Max (β)
$S_{\text{PГII}}^m - \varepsilon + \text{Премия}$	$S_{\text{PГII}}^m + \text{Премия}$	$2*S_{\text{PГII}}^m - S_{\text{PГI}}^m + \varepsilon + \text{Премия}$
Рейтинговая группа III		
Min (α)	Медиана	Max (β)
$S_{\text{PГIII}}^m - \varepsilon + \text{Премия}$	$1,5*S_{\text{PГIII}}^m + \text{Премия}$	$2*S_{\text{PГIII}}^m + \varepsilon + \text{Премия}$

В таблице выше значение показателя «Премия» принимается равным значению премии за субординированность для субординированных депозитов и субординированных облигаций кредитных организаций, и равным 0 в остальных случаях.

6. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ В ПОРЯДКЕ ОТЛИЧНОМ ОТ АЛГОРИТМА, ПРИ НАСТУПЛЕНИИ ДАТЫ ПОГАШЕНИЯ ЦЕННОЙ БУМАГИ.

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

При невозможности определить справедливую стоимость ценной бумаги по алгоритмам указанным в т.ч отсутствие наблюдаемых данных для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги могут быть применены следующие методы и данные:

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

6.2. Ценные бумаги срок погашения которых наступил, суммы частичного погашения и купонного дохода срок погашения которых наступил.

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

- сумме основного долга, подлежащего погашению, (по остатку - за вычетом суммы денежных средств фактически поступивших в счет ее погашения) - в течение не более 10 дней с даты погашения, установленной условиями выпуска;
- 0 (нулю) – по истечении 10 дней с даты погашения, установленной условиями выпуска или стоимости, определенной профессиональным суждением НПФ, согласованным с аудитором.

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

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

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

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

- сумме подлежащей выплате в соответствие с условиями выпуска в течение не более чем 10 дней с даты погашения/окончания купонного периода
- 0 (нулю) – по истечении 10 дней с даты погашения, установленной условиями выпуска/даты окончания купонного периода или стоимости, определенной профессиональным суждением НПФ, согласованным с аудитором.

II. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, НА РАСЧЕТНЫХ И БРОКЕРСКИХ СЧЕТАХ, И ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, РАЗМЕЩЕННЫХ ПО ДОГОВОРАМ БАНКОВСКОГО ВКЛАДА (ДЕПОЗИТОВ)

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, определяется в сумме остатка на счетах.

Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера (дебиторской задолженности брокера по возврату денежных средств, находящихся на специальном брокерском счете) определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете.

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

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, депозитов, обязательств кредитной организации/брокера признается равной 0 (Ноль) с даты отзыва лицензии у кредитной организации/брокера

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

Метод дисконтирования не применяется:

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

2. Ставка признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

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), разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной, и для целей определения соответствия ставки рыночным условиям проверяется попадание номинальной ставки по депозиту в диапазон рыночных ставок.

Для депозитов, срок погашения который, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости составляет более одного года, для целей определения соответствия ставки рыночным условиям проверяется попадание фактической ЭСП по депозиту в диапазон рыночных ставок.

3. Диапазон рыночных ставок

Минимальное/максимальное значение диапазона рыночных ставок - ставка КБД³, скорректированная на минимальный/максимальный кредитный спред банка/заемщика соответственно на дату определения справедливой стоимости.

Значения минимального и максимального кредитного спреда определяются в соответствие с методикой, указанной в Приложении 2, для соответствующего рейтинга банка/контрагента.

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

4.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и процентного дохода до даты

³ Кривая бескупонной доходности (КБД) в точке, соответствующей сроку депозита, оставшемуся до погашения, на дату расчета.

погашения депозита, установленной договором, в том числе для договоров с плавающей процентной ставкой.

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

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

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

График денежных потоков корректируется в случае:

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

4.2. Датой денежного потока считается:

- даты окончания процентных периодов, по завершению которых в соответствии с условиями договора осуществляются выплаты процентного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата полного погашения депозита, установленная условиями договора (максимальная).

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

Ставка дисконтирования принимается равной:

- Фактически рассчитанной ЭСП по депозиту – если ставка по депозиту соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости;
- ставке КБД, скорректированной на медианный кредитный спред банка – если номинальная ставка не соответствует рыночным условиям.

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

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

где:

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

D_n – дата денежного потока;

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

Дата - дата определения справедливой стоимости;

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

n – порядковый номер денежного потока, принадлежащий множеству j .

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

5. Справедливая стоимость депозита рассчитывается с учетом следующего.

В случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной:

$$CC = DCF + \text{ПроцентПг}$$

Если метод дисконтирования не применяется, справедливая стоимость признается равной:

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

где:

CC – справедливая стоимость депозита / займа;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.4.5 на дату определения справедливой стоимости;

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

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

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

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

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

III. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ.

1. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам определяется исходя из:
 - количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо управляющей компании НПФ/НПФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов и
 - объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа).

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам признается равной 0 (Ноль):

- в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компанией НПФ/НПФ - с даты, следующей за 25 (Двадцать пять) рабочим днем со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства - с даты официального опубликования такого сообщения.

2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по доходам паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ:
 - количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества НПФ, учтенных на счете депо управляющей компании НПФ/НПФ на дату определения СЧА;
 - объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества УК НПФ/НПФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) или официальным сайтом (официальным письмом) управляющей компании.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества НПФ, признается равной 0 (Ноль):

- если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компанией НПФ/УК НПФ, с даты, следующей за днем окончания срока выплат дохода по инвестиционным паям российских ПИФ;
- в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства - с даты официального опубликования такого сообщения.

3. Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности.

Справедливая стоимость долгосрочной дебиторской может определяться на основании отчета оценщика.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности срок погашения которой до 1 года с момента возникновения равна полной сумме обязательств должника.

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

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость дебиторской задолженности;

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

P_n - сумма n-ого денежного потока;

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

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

г - ставка дисконтирования в процентах годовых.

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

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

Свернутая шкала	
"	свыше 1 года.

Справедливая стоимость пролонгированной или просроченной дебиторской задолженности определяется на основании отчета оценщика, профессионального суждения НПФ, подтвержденного аудитором НПФ.

