Согласовано АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» Генеральный директор Прасс П.И. 29.12.2017 г.	*Утверждено* Приказом от 29.12.2017 г. №59 Президент НПФ «Атомгарант» Китаев В.В. 29.12.2017 г.

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, 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.

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

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 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	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: • 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	• 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/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам

Виды активов	• 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	• **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	• 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 НФП/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
Критерии признания	• Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору • Дата исполнения обязательств по договору аренд в соответствии с договором
Критерии прекращения признания	• Дата исполнения обязательств по оплате перед управляющей компанией НПФ/ НПФ • Дата ликвидации дебитора, согласно выписке из ЕГРЮЛ.

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 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

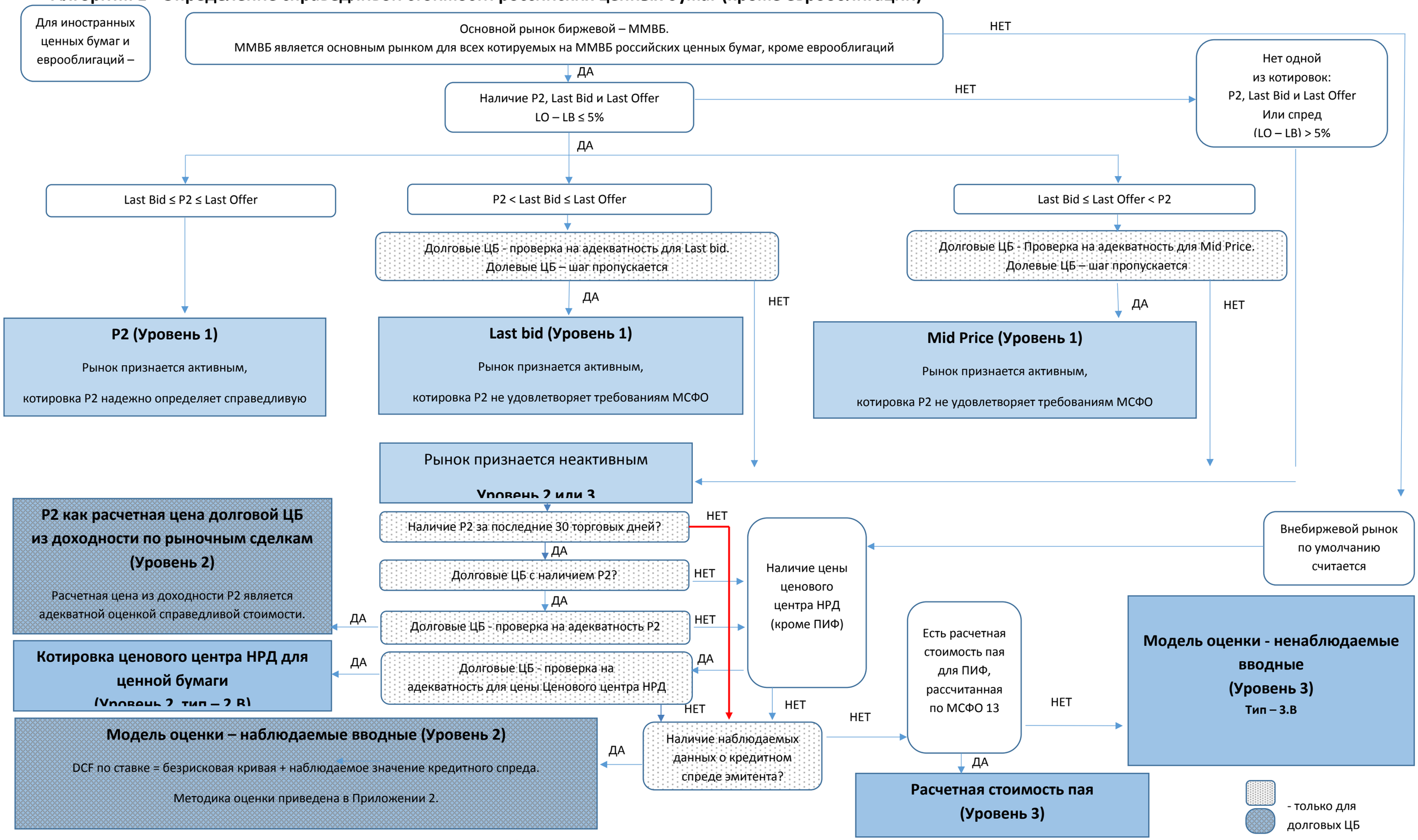
Критерии признания	• Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. • Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) соответствующим договорам • Дата получения распоряжения НПФ
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
Справедливая стоимость	• Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

Приложение №2

МЕТОДИКИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

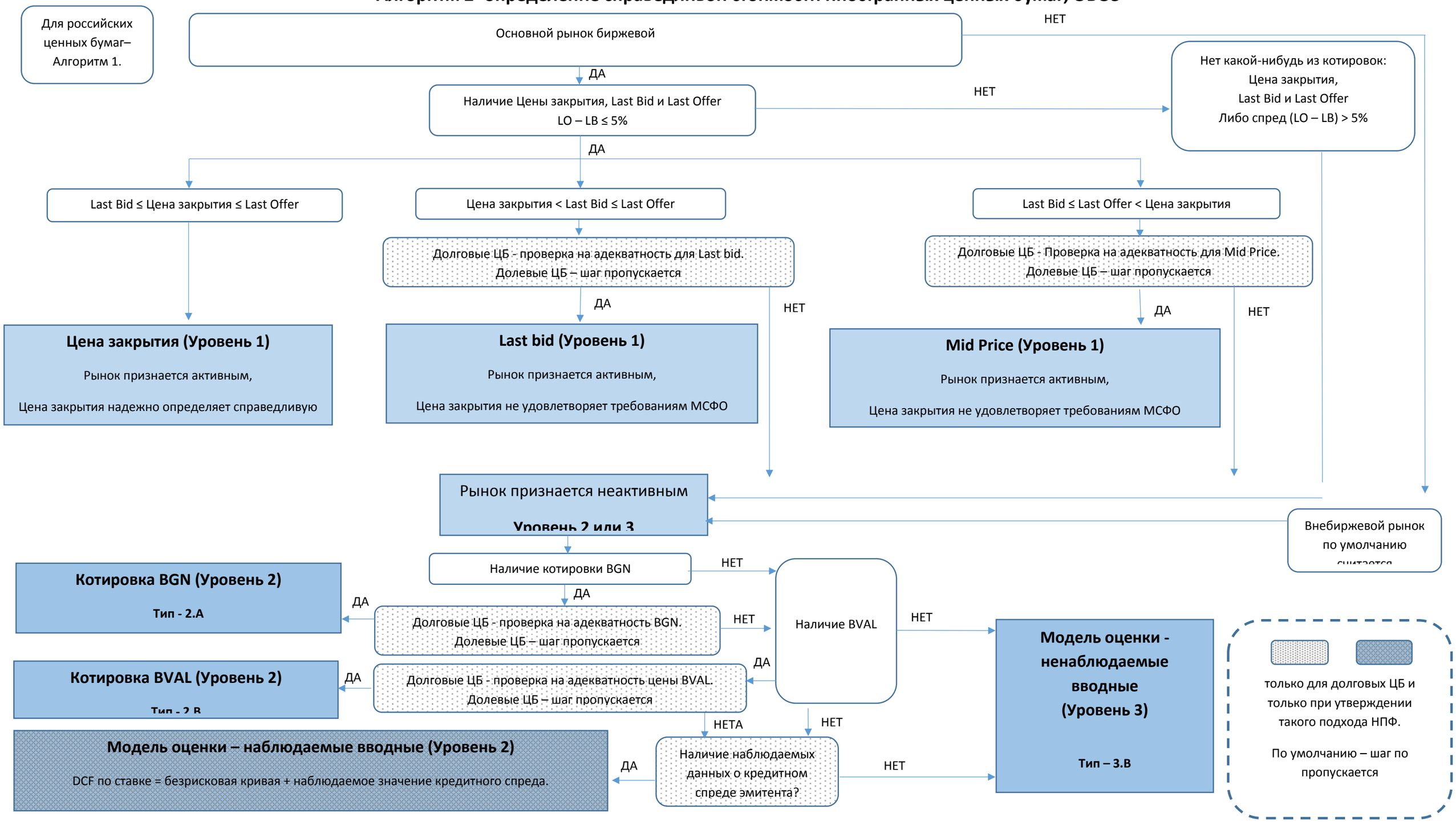
I. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Алгоритм 1 - Определение справедливой стоимости российских ценных бумаг (кроме еврооблигаций)



- Проверка на адекватность проводится только по долговым ценным бумагам. Описание алгоритма проверки на адекватность приведено в Разделе 1 Приложения 2
- Спред (LO – LB), при котором рынок признается активным (5%) определяется НПФ.
- НПФ может исходя из профессионального суждения сделать вывод о неадекватности оценки по алгоритму и предложить альтернативную оценку, с использованием отчета оценщика или модели. Модель оценки (используемые для модели параметры) определяются НПФ и отражаются настоящем приложении

Алгоритм 2- определение справедливой стоимости иностранных ценных бумаг, ОВОЗ



- Проверка на адекватность для биржевых котировок и котировок BGN и BVAL не осуществляется
- Перечень ценных бумаг, для которых основной рынок внебиржевой: облигации внешних облигационных займов РФ, долговые ценные бумаг иностранных государств; еврооблигации иностранных эмитентов, долговые ценных бумаг иностранных государств, ценные бумаги международных финансовых организаций.
- Основной биржевой рынок - биржа из числа доступных активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 дней. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг, используется информация об объеме сделок в денежном выражении.
- Спред (LO – LB), при котором рынок признается активным (5%) определяется НПФ.
- НПФ может исходя из профессионального суждения сделать вывод о неадекватности оценки по алгоритму и предложить альтернативную оценку, с использованием отчета оценщика или модели. Модель оценки (используемые для модели параметры) определяются НПФ и отражаются настоящем приложении

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 параметры[1]

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 ≤ 5%) для определения активного рынка
  - Допустимый диапазон отклонений от расчетного диапазона спредов (ε = 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 инфляции используются другие ненаблюдаемые исходные данные или срок погашения облигации превышает 2027 год и использование экспертного прогноза до срока**

[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.

погашения облигации признается значительным для целей оценки справедливой стоимости) тип – 3.В.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

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

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

Где:

CF_i – частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала;

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – 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).

3. МЕТОДИКА ПРОВЕРКИ НА АДКЕВАТНОСТЬ ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Принципы работы методики

Проверка признается успешной, если проверяемая цена попадает в диапазон цен, рассчитанных исходя из максимального и минимального возможного кредитного спреда по заданному инструменту:

- рассчитывается минимальная цена исходя из дисконтированных денежных потоков по ставке = безрисковая ставка доходности + максимальное допустимое значение кредитного спреда из диапазона **+ премия за субординированность (для субординированных облигаций банков)**
- рассчитывается максимальная цена исходя из дисконтированных денежных потоков по ставке = безрисковая ставка доходности + минимальное допустимое значение кредитного спреда из диапазона **+ премия за субординированность (для субординированных облигаций банков)**
- проверяется, что анализируемая цена попадает в диапазон минимальной и максимальной цены.

При этом:

- для долговых ценных бумаг дисконтируются номинальные будущие денежные потоки по облигации по номинальной ставке доходности (номинальная безрисковая ставка доходности + кредитный спред)

- при наличии у долговой ценной бумаги денежных потоков, зависящих от переменного параметра (например, инфляции), прогноз денежных потоков строится на основании рыночных данных или экспертных прогнозов. Для прогнозирования инфляции используются рыночная оценка «вмененной инфляции» как разница между номинальной и «реальной» безрисковой ставкой доходности, т.е. разница между КБД и доходностью без учета инфляции по ОФЗ-ИН.

Методика

1. Тестирование на адекватность по государственным бумагам **(федеральные бумаги)** Российской Федерации не проводится.
2. Для бумаг со сроком погашения или сроком до исполнения оферты менее 6 месяцев, и не удовлетворяющих требованиям в пункте 1, тестирование признается успешным без проведения расчетов.
3. Для остальных долговых ценных бумаг (не удовлетворяющих требованиям в пунктах 1-2) проводится расчет диапазона цен исходя из минимального и максимального значения из допустимого диапазона кредитных спредов, установленного в соответствии с Разделом 5. Тестирование на адекватность признается успешным, если проверяемая цена попадает в рассчитанный диапазон. Расчет цены проводится в соответствии с Разделом 4.
4. Если проверка признана неуспешной, то происходит переход на следующий шаг.

4. МЕТОДИКА РАСЧЕТА ЦЕНЫ ПРИ ЗАДАННОМ ЗНАЧЕНИИ КРЕДИТНОГО СПРЕДА

4.1. Определение кредитного спреда при расчете цены

Если цена рассчитывается для проверки на адекватность, то в качестве кредитного спреда задается минимальное или максимальное значение из диапазона спредов, определяемого в порядке, указанных в Разделе 3.

Если цена рассчитывается для целей определения цены типа 2.С или 3.В в Алгоритме 1, то кредитный спред определяется может быть определен следующим образом (в порядке убывания приоритета):

- **Для государственных ценных бумаг (только для федеральных бумаг) кредитный спред принимается равным 0.**
- **Экспертное значение**. НПФ определяет значение спреда (одно значение для расчета справедливой стоимости), которое учитывает кредитное качество бумаги (наличие гос. гарантий и т.д.), и тип котировки (Уровень 2 и тип 2.С или Уровень 3 и тип 3.В). Если экспертный кредитный спред устанавливается исходя из наблюдаемых с рынка данных – тип 2.С (кредитный спред по аналогичным выпускам данного эмитента, медианное значение спреда из рейтинговой группы + премия или дисконт за особые условия ценной бумаг, рассчитываемая исходя из наблюдаемых данных), в отличном случае – тип 3.В. Заданное значение может пересматриваться НПФ на ежемесячной основе.
- **Медианное значение из диапазона кредитных спрэдов в зависимости от кредитного рейтинга, определяемое в соответствии с Разделом 5** по всем ценным бумагам, по которым не задано экспертное значение кредитного спреда

4.2. Бумаги с фиксированными денежными потоками, не зависящими от переменных параметров

Расчет цены по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^{n} \frac{CF_k}{(1+i)^{t_k}}$$

CF_k – денежные потоки (выплаты номинала и купона) по долговой ценной бумаге, учитывая частичные погашения номинала, заданные для инструмента фиксированные значения ставки купона, которые могут отличаться для разных купонных периодов, наличие оферты, и т.п.

i – ставка дисконтирования, равная номинальной безрисковой ставке доходности (значение КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения) + кредитный спред.

Изменения в будущие денежные потоки при расчете справедливой стоимости при наличии обновленной информации о значениях купона осуществляются только с даты начала соответствующего купонного периода.

4.3. Бумаги с переменными денежными потоками, зависящими от инфляции и прочих переменных параметров.

Расчет цены по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^{n} \frac{CF_k}{(1+i)^{t_k}}$$

CF_k – прогнозные денежные потоки (выплаты номинала и купона) по долговой ценной бумаге, учитывая частичные погашения номинала и заданные для инструмента параметры определения ставки купона (или индексации номинала) в зависимости от значений переменных параметров:

- **Прогнозные значения инфляции**

  Для прогнозных значений инфляции используется значение «вмененной» инфляции. В случае отсутствия значения вмененной инфляции для соответствующих периодов используется экспертный прогноз о будущих значениях инфляции (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы). Используемый источник прогнозных данных определяется НПФ и должен быть единым для всех портфелей различных УК

  Примечание:

  Отсутствие значений «вмененной» инфляции для соответствующих периодов возможно при наличии только 1 бенчмарка для построения «вмененной» инфляции (1 выпуска ОФЗ-ИН, на 31.12.2017 – ОФЗ-ИН-52001). В таком случае используется единая «вмененная» инфляция для периодов до срока погашения соответствующего выпуска ОФЗ-ИН, а «вмененная» инфляция для периодов после срока погашения соответствующего выпуска ОФЗ-ИН не определена и для этих периодов используются данные экспертных прогнозов.

  Изменения в будущие денежные потоки при расчете справедливой стоимости при наличии обновленной информации о значениях купона осуществляются только с даты начала соответствующего купонного периода.

- **Прогнозные значения прочих переменных параметров**

  В случае, если в качестве переменного параметра предусмотрена одна из ставок «инфляция» или «иная ставка денежного рынка», (например, MAX (инфляция; ключевая ставка)) для прогнозных значений используется только значение «вмененной» инфляции, значения прочих показателей для неопределенных денежных потоков не прогнозируются (игнорируются).

  При отсутствии наблюдаемых о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы). Используемый источник прогнозных данных определяется НПФ.

  В случае, если в качестве переменного параметра предусмотрена только «ставка денежного рынка» прогнозное значение принимается равным последнему известному параметру «ставка денежного рынка» на срок до даты погашения/оферты.
  Переменный параметр корректируется по фактическому значению в ближайшую дату, указанную в решении о выпуске, в которую производится выплата процентного дохода.

i – ставка дисконтирования, равная номинальной безрисковой ставке доходности (значение КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения) + кредитный спред.

5. РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА КРЕДИТНОГО СПРЕДА ДЛЯ РЕЙТИНГОВЫХ ГРУПП

5.1. Порядок расчета кредитного спреда

Для целей расчета кредитного спреда для облигации осуществляется следующая последовательность действий:

- В зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска облигации (кредитный рейтинг в валюте выпуска), эмитента или поручителя по выпуску облигации, облигация может быть отнесена к одной из трех имеющихся рейтинговых групп.
- Значения минимального, максимального и медианного значения кредитных спредов для указанной облигации принимается равными значениям спредов для определенной рейтинговой группы.

Для концессионных облигаций рейтинговая группа может быть присвоена на основании мотивированного суждения НПФ. Актуализация мотивированного суждения НПФ по концессионным облигациям проводится не реже одного раза в год.

Для субординированных облигаций кредитных организаций и субординированных депозитов НПФ устанавливает дополнительную премию за субординированность, на которую увеличиваются итоговые расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов. Премия за субординированность определяется на основе мотивированного суждения с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается ежедневно, на основании данных облигационных индексов предоставляемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При оценке спреда на ежедневной основе используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней. Порядок определения справедливого кредитного спреда для рейтинговых групп представлен ниже.

5.2. Определение рейтинговых групп.

Определение принадлежности к той или иной рейтинговой группе происходит на основании нижеприведенной таблицы сопоставления рейтинговых шкал ведущих рейтинговых агентств (см. Таблица 1.).

При наличии у выпуска **облигации, ее эмитента или поручителя** по выпуску нескольких рейтингов, выбирается наибольший из актуальных кредитных рейтингов. Всего выделяется 3 рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от BB- до BBB+ (по шкале S&P)

Рейтинговая группа II – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от B- до B+ (по шкале S&P)

Рейтинговая группа III – облигации (эмитент, поручитель выпуска) без рейтинга международных и национальных рейтинговых агентств

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

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 ≥ 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- ≤ рейтинг < BBB-) (Тикер: **RUCBITRBB3Y**).
   Описание индекса - http://moex.com/a2196
   Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive
c. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ 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
   Архив значений - http://ru.cbonds.info/indexes/indexdetail/?group_id=617
d. 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

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

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:

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

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:

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

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

$$S_{PГI} = (S_{bbb} + S_{bb})/2$$

Медианное значение спреда для рейтинговой группы I **(** $S_{PГI}^{m}$) 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 **RUCBITRBBB3Y** и **RUCBITRBB3Y** 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:

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

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

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

Расчет кредитного спреда для всей рейтинговой группы I:

$$S_{PГI} = (81 + 92)/2 = 86{,}5$$

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_{bbb}, S_{bb}, $S_{PГI}$ 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:

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

Медианное значение спреда для рейтинговой группы II ($S_{PГII}^{m}$) 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 B- до B+ будет рассчитываться согласно вышеописанной формуле:

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

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 $\mathbf{S_{РГII}}$ 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 * $\mathbf{S_{РГII}}$. М**едианное значение спреда** для рейтинговой группы III ($\mathbf{S_{РГIII}^{m}}$) 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.:

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

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 $\mathbf{S_{РГII}}$, $\mathbf{S_{РГIII}}$ 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) - $\mathbf{2* S_{РГI}^{m}}$

2. Для **рейтинговой группы II** минимальное значение кредитного спреда (α) равняется $\mathbf{S_{РГI}^{m}}$, максимальное значение кредитного спреда (β) - $\mathbf{2* S_{РГII}^{m}, S_{РГI}^{m}}$

3. Для **рейтинговой группы III** минимальное значение кредитного спреда (α) равняется $\mathbf{S_{РГII}^{m}}$, максимальное значение кредитного спреда (β) - $\mathbf{2* S_{РГII}^{m}}$

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)
- ε + Премия	**$S_{РГI}^{m}$ + Премия**	**2*$S_{РГI}^{m}$ + ε + Премия**
Рейтинговая группа II		
Min (α)	Медиана	Max (β)
$S_{РГI}^{m}$ - ε + Премия	**$S_{РГII}^{m}$ + Премия**	**2*$S_{РГII}^{m}$ - $S_{РГI}^{m}$ + ε + Премия**
Рейтинговая группа III		
Min (α)	Медиана	Max (β)
$S_{РГII}^{m}$ – ε + Премия	**1,5*$S_{РГII}^{m}$ + Премия**	**2*$S_{РГII}^{m}$ + ε + 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 НАСТУПДЕНИИ 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 истечение 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 сумма частичного погашения основного долга с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска и купонному доходу с даты окончания соответствующего купонного периода равна:

- сумме подлежащей выплате в соответствие с условиями выпуска в течение не более чем 10 дней с даты погашения/окончания купонного периода
- 0 (нулю) – по истечение 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 КБД[3], скорректированная на минимальный/максимальный кредитный спрэд 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 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).

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

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 спрэд банка – если номинальная ставка не соответствует рыночным условиям.

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

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

где:

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

Dn – 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:

СС = DCF + ПроцентПг

Если метод дисконтирования не применяется, справедливая стоимость признается равной:

СС = ОД+ПроцентТк+ПроцентПг

где:

СС = справедливая стоимость депозита / займа;

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

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

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

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

- сумме процентного дохода, начисленного на дату окончания соответствующего процентного периода, по остатку на дату определения справедливой стоимости (за вычетом суммы денежных средств фактически поступивших в счет его погашения) - в течение 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 компании 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 компании 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;

r - ставка дисконтирования в процентах годовых.

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

Предусмотренные договором потоки денежных средств дисконтируются по рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств. В качестве рыночной ставки принимается средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России. (Официальный сайт Банка

России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat, Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации.)

Свернутая шкала
▪ свыше 1 года.

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