


СОГЛАСОВАНО

УТВЕРЖДЕНО

АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»

УЧЕТА И КОНТРОЛЯ

по дов. 17/152 от 29.12.17


«09» января 2018 г.



Приказом № 74 от 28 декабря 2017г.
Президент НПФ «Империя»


/А.А. Морозов/
«28» декабря 2018 г.



ПРАВИЛА

**расчета рыночной стоимости активов,
в которые размещены средства пенсионных резервов,
и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов
Негосударственного пенсионного фонда «Империя»**

Содержание

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	3
2. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, ПРИНИМАЕМЫХ К РАСЧЕТУ	5
3. МЕТОДЫ РАСЧЕТА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ.....	5
4. ПРИМЕНЕНИЕ ОТЧЕТОВ ОЦЕНЩИКА ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ.....	6
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	7

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Настоящие Правила расчета совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов (далее – Правила) Негосударственного пенсионного фонда «Империя» (далее – Фонд) разработаны в соответствии с требованиями Указания Банка России от 11 октября 2017 года N 4579-У «О порядке расчета текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, 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. Правила предназначены для использования Фондом, управляющей компанией Фонда в отношении средств пенсионных резервов Фонда, находящихся у нее в доверительном управлении, специализированным депозитарием для расчета текущей рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда в соответствии с Указанием.

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

1.5. Расчет Показателей, предусмотренных Указанием, осуществляется в порядке и сроки, установленные Регламентом. В случае если Указанием предусмотрены более ранние сроки осуществления расчёта Показателей в сравнении с Регламентом, используются сроки установленные Указанием.

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

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

1.8. Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета Показателей.

В случае если Банком России не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и рублем, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)).

1.9. Совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов рассчитывается как разница между рыночной стоимостью активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов.

1.10. Совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов рассчитывается по состоянию на каждый день (каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы, если такой день является нерабочим) не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов.

1.11. Активы, в которые размещены средства пенсионных резервов, и обязательства, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости указанных обязательств, принимаются к расчету совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 25 февраля 2011 года №107 «Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации».

1.12. Рыночная стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и величина обязательств рассчитываются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года №217н (далее – МСФО 13).

1.13. Стоимость активов, в том числе рассчитанная на основании отчета оценщика, рассчитывается без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

1.14. Стоимость чистых активов рассчитывается в рублях с точностью не меньшей, чем до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

2. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ 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 РАСЧЕТА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

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.

3.2. Справедливая стоимость дебиторской задолженности при возникновении события, ведущего к обесценению осуществляется с учетом корректировок.

В случае просрочки исполнения обязательства должником (далее по тексту просрочка должника) по таким видам, как дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок, денежные средства во вкладах) сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты определения СЧА (до фактической даты платежа), корректируется путем умножения на коэффициент обесценения в соответствии с таблицей:

Коэффициент обесценения	Просрочка с даты ее полного погашения	Период применения коэффициента с даты ее полного погашения
100 %	до 90 дней	1 по 90 день
70%	от 91 до 180 дней	с 91 по 180 день
50%	от 181 до 365/366 дней	от 181 до 365/366 дней
0%	более 365/366 дней	более 365/366 дней

4. ПРИМЕНЕНИЕ ОТЧЕТОВ 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 и 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. Использование отчета Оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества, а также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг, дебиторской задолженности, иных активов в том числе в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить по методикам, изложенным в настоящих Правилах, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и иным причинам. Определение справедливой стоимости на основании отчёта оценщика имеет приоритет перед иными способами оценок второго и третьего уровня.

4.3. Текущая рыночная стоимость недвижимости, в которую инвестированы средства пенсионных резервов, учитывается в составе совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов Фонда по справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13, рассчитанной на основании отчета оценщика. Стоимость активов, в том числе рассчитанная на основании отчёта оценщика, рассчитывается без учёта налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

4.4. Стоимость недвижимости может быть учтена для целей настоящих Правил на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух последних лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

4.5. В случае расчета справедливой стоимости недвижимости на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается рыночная стоимость активов.

4.6. Справедливая стоимость недвижимости рассчитывается на основании доступного на момент расчета рыночной стоимости активов отчета оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчета стоимости недвижимости.

4.7. Копии отчетов оценщиков, использованных в течение последних трех лет при расчете справедливой стоимости недвижимости, не позднее трех рабочих дней с даты использования в полном объеме раскрываются на сайте Фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

4.8. Оценке оценщикам подлежат следующие активы пенсионных резервов:

1. недвижимость;
2. ценные бумаги;
3. дебиторская задолженность.

Периодичность проведения оценки активов оценщиком должна быть такой, чтобы дата оценки стоимости на основании отчета оценщика была не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов. Стоимость актива рассчитывается на основании доступного на момент расчета совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов отчета оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчета стоимости актива.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. Дата начала применения Правил 1 января 2018 года.
2. Правила предусматривают такой же метод определения справедливой стоимости, что используется при составлении бухгалтерской отчетности.

3. Данные, подтверждающие расчеты величин, осуществленные в соответствии с настоящими Правилами, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчета.
4. В случае изменения данных, на основании которых была рассчитана совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов, ее величина подлежит перерасчету. Перерасчет совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее, чем 0,1 процента корректной совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов и отклонение совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов на этот момент расчета составляет менее 0,1 процента корректной совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов.
5. Изменения в настоящие Правила Фондом не могут быть внесены (за исключением случаев отсутствия возможности расчета рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов) в период с даты принятия решения о реорганизации или ликвидации Фонда (Управляющей компании Фонда) и до даты завершения соответствующих процедур.
6. 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 расчета рыночной стоимости активов пенсионных резервов
НПФ «Империя»

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: <ul style="list-style-type: none">• если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компанией НПФ/НПФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;• по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом.
Критерии прекращения признания	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: <ul style="list-style-type: none">• если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией НПФ/НПФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;• по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом;• если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).

1.2. Денежные средства на счетах в кредитных организациях

Виды активов	Денежные средства на счетах, открытых на управляющую компанию НПФ/НПФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
Критерии прекращения признания	<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

<i>Виды активов</i>	Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию НПФ/НПФ
<i>Критерии признания</i>	<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.
<i>Критерии прекращения признания</i>	<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

<i>Виды активов</i>	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера
<i>Критерии признания</i>	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера
<i>Критерии прекращения признания</i>	<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

<i>Виды активов</i>	<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.
<i>Критерии признания</i>	<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 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	<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 управляющей 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 управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); • Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой "Блумберг" (Bloomberg); • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании НПФ/НПФ на счет брокера.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<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 дебитору • Дата 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/ НПФ • Дата ликвидации дебитора, согласно выписке из ЕГРЮЛ.

1.10. Недвижимое имущество

Виды активов	Недвижимое имущество
Критерии признания	<p>Наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> • дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи; • дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН.
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	<p>Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей.</p> <p>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</p>
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 договорам • Дата получения распоряжения НПФ

<i>Критерии прекращения признания</i>	<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
<i>Справедливая стоимость</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Справедливая стоимость обязательств, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

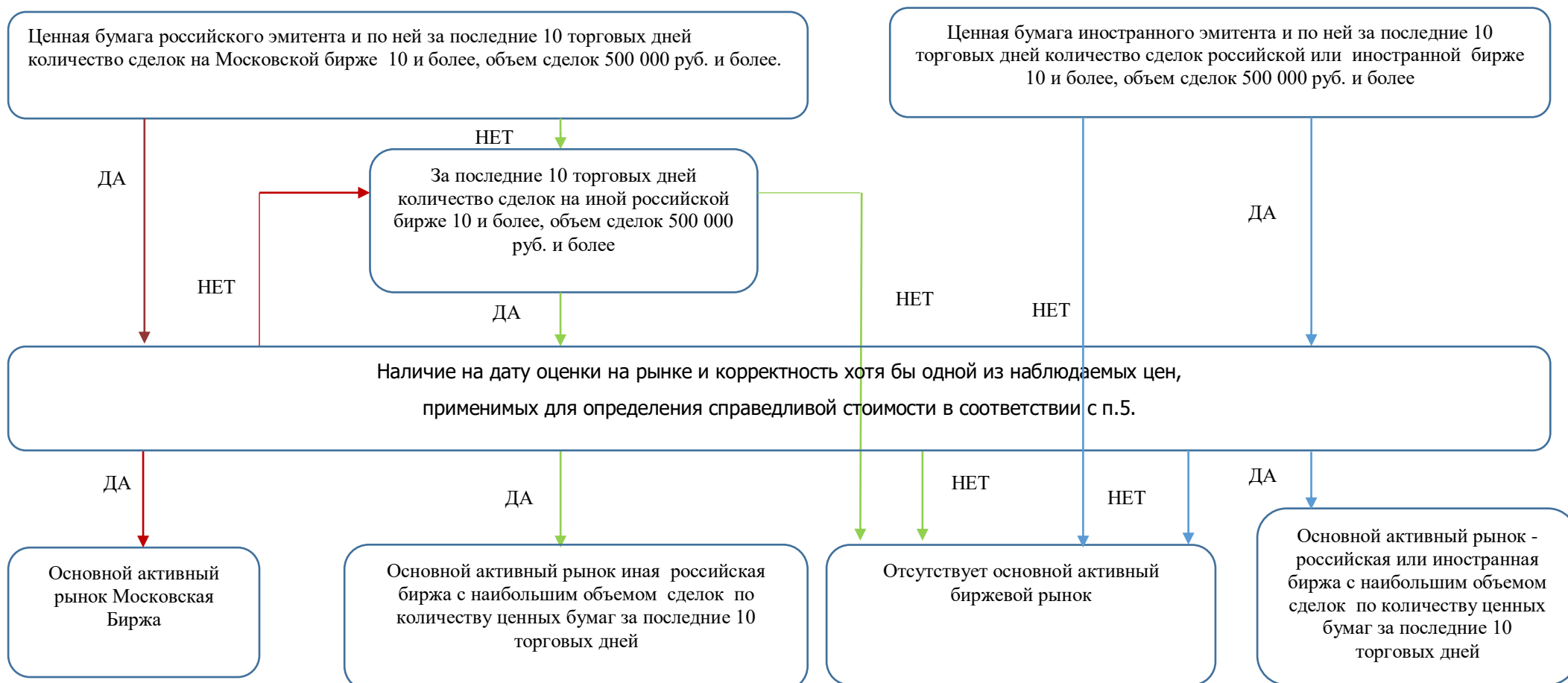
МЕТОДИКИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

I. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

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

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

Алгоритм выбора активного рынка



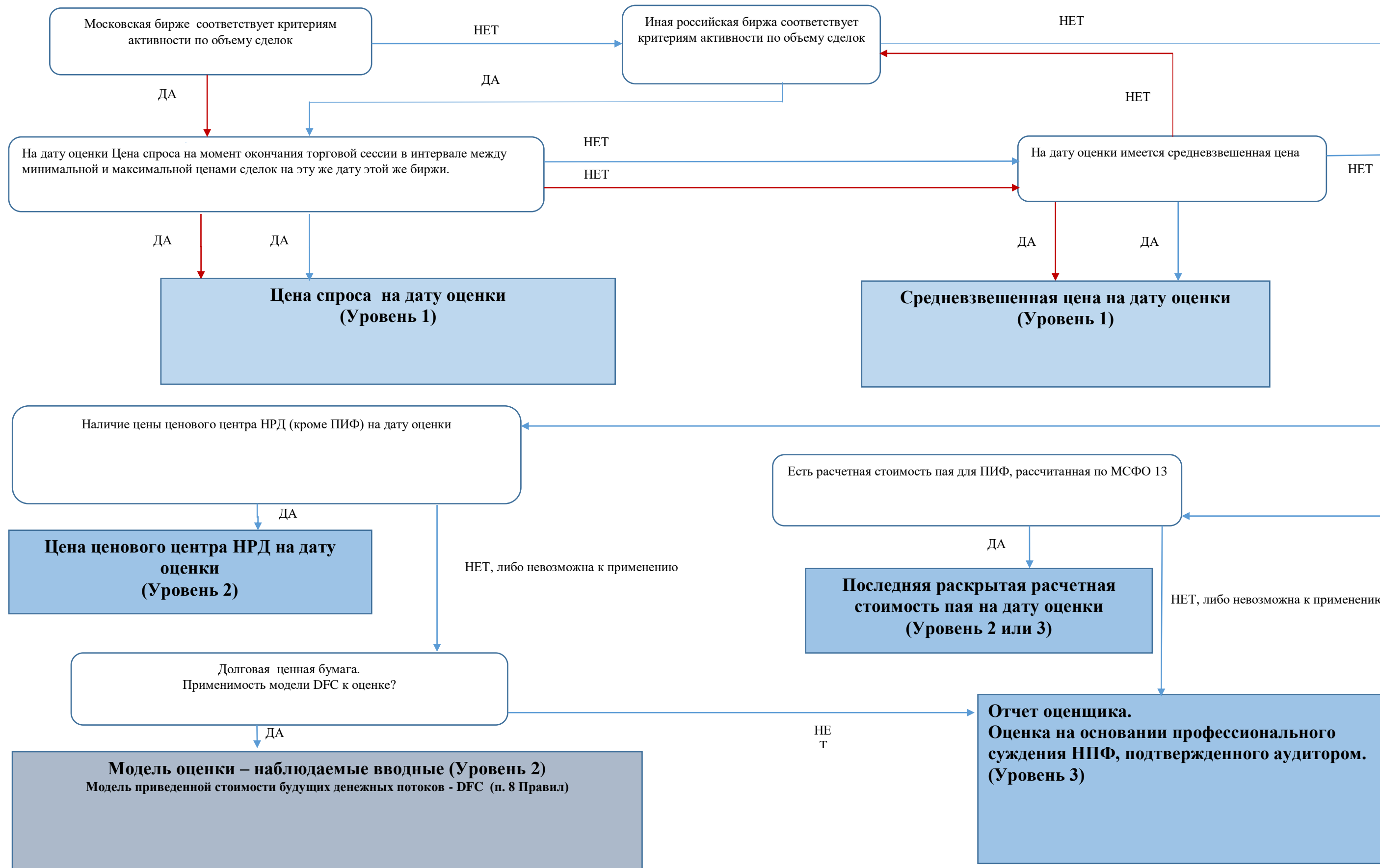
Изложенный алгоритм не применяется в отношении следующих ценных бумаг, для которых активным рынком признается внебиржевой:

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

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

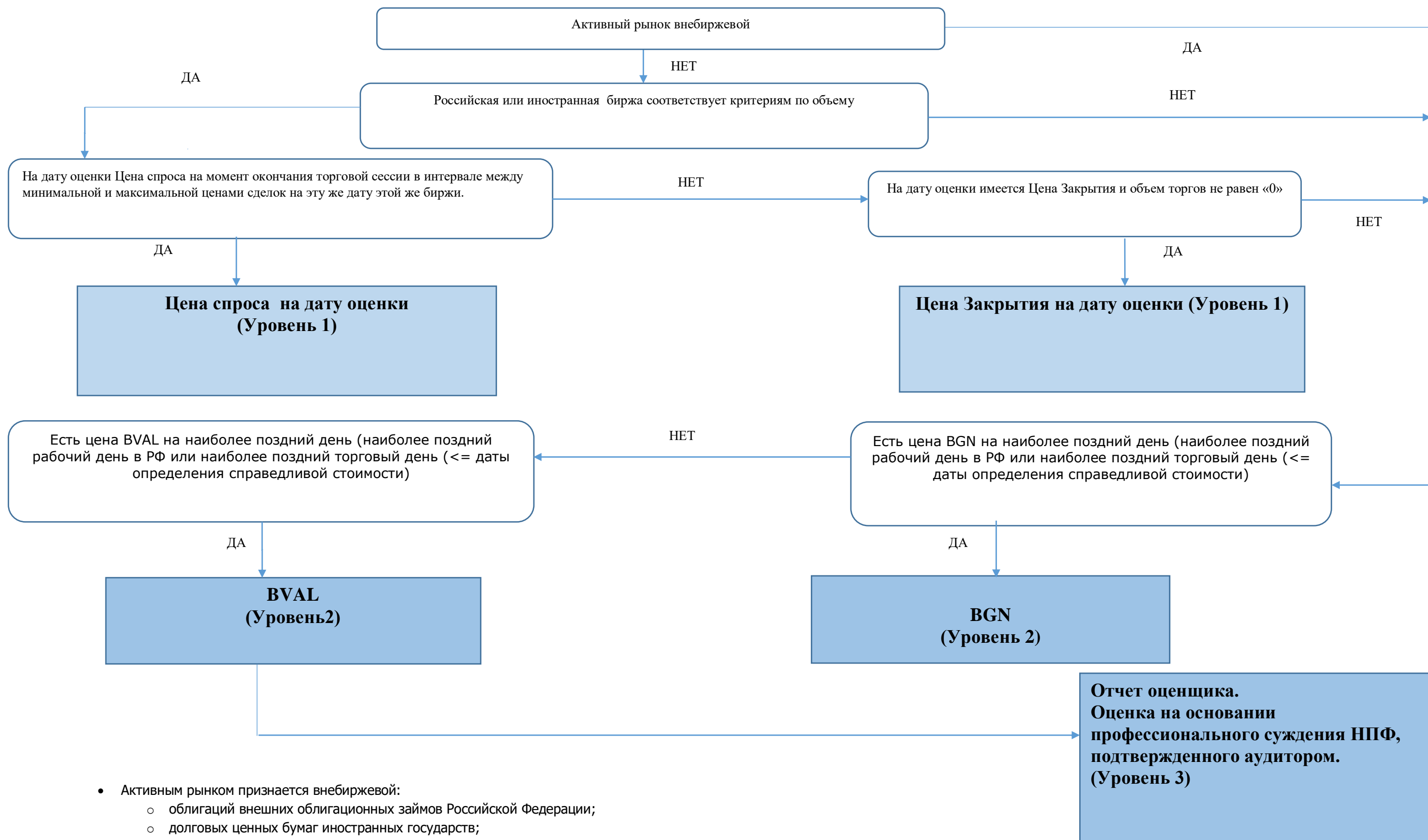
В алгоритме участвуют биржи/биржевые площадки из числа указанных в Приложении А.

Алгоритм 1 - Определение справедливой стоимости ценных бумаг российских эмитентов, кроме ОВОЗ



- Модель DFC, расчетная стоимость пая и цена НРД могут не применяться на основании профессионального суждения НПФ, представленного в специализированный депозитарий. Одновременно с предоставлением профессионального суждения о невозможности использования указанных цен предоставляется оценка актива по Уровню 3. В отсутствие профессионального суждения цен (модель DFC) считаются применимыми.
- Активность по объему сделок: за последние 10 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости ценной бумаги и включающих эту дату, количество совершенных сделок с ценной бумагой составляет не менее 10 и совокупный объем совершенных сделок с ценной бумагой составляет не менее 500 тыс. руб.
- При наличии нескольких бирж (без учета ММВБ), соответствующих критериям активности по объему и имеющих на дату оценки цены, позволяющие определить справедливую стоимость первого уровня (п.5), выбирается биржа, на которой определён наибольший общий объем совершенных сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. В отсутствие информации по объему совершенных сделок используется информация о совокупном объеме совершенных сделок в денежном выражении за указанный период.

Алгоритм 2- Определение справедливой стоимости иностранных ценных бумаг, ОВОЗ



- Активным рынком признается внебиржевой:
 - облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации;
 - долговых ценных бумаг иностранных государств;
 - еврооблигаций иностранных эмитентов;
 - ценных бумаг международных финансовых организаций.
- Критерии активности по объему: за последние 10 торговых дней (предшествующих дате определения справедливой стоимости ценной бумаги и включающих эту дату) количество совершенных сделок с ценной бумагой составляет не менее 10 и совокупный объем совершенных сделок с ценной бумагой составляет не менее 500 тыс. руб.
- При наличии нескольких, соответствующих критериям активности по объему и имеющих на дату оценки цены, позволяющие определить справедливую стоимость первого уровня (п.5), выбирается биржа, на которой определён наибольший общий объем совершенных сделок по количеству ценных бумаги за последние 10 торговых дней. В отсутствие информации по объему совершенных сделок используется информация о совокупном объеме совершенных сделок в денежном выражении за указанный период.

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

2.1. Соответствует следующим критериям активности по объему сделок:

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

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

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

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

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

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

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

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

- Московская биржа, если она является активным рынком на дату определения справедливой стоимости;

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

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

- иная российская биржевая площадка, если Московская биржа не является активным рынком на дату определения справедливой стоимости - если такая торговая площадка является активным рынком и на ней определен наибольший (по сравнению с иными активными российскими торговыми площадками) общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.

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

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

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

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

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

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

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

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

- цена спроса, если цена спроса на момент окончания торговой сессии находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;
- цена закрытия - при ее наличии и условии подтверждения корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

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

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

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

- расчетная стоимость инвестиционного пая ОПИФ, ИПИФ, ЗПИФ, рассчитанная на наиболее позднюю дату определения СЧА ПИФ (\leq даты определения справедливой стоимости, но не ранее последнего рабочего дня предыдущего месяца), раскрытая / представленная управляющей компанией ПИФ;
- цена, определенная ценовым центром НРД – в отношении ценных бумаг российских эмитентов;
- средняя цена закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last – далее BGN), рассчитанная на наиболее поздний день (наиболее поздний рабочий день в РФ или наиболее поздний торговый день (\leq даты определения

³ Возможны альтернативные варианты выбора алгоритма для 1 уровня цен.

справедливой стоимости), опубликованная информационной системой "Блумберг" (Bloomberg). При отсутствии цены BGN - цена BVAL, рассчитанная на наиболее поздний рабочий день (наиболее поздний рабочий день в РФ (\leq даты определения справедливой стоимости), опубликованная информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) - в отношении ценных бумаг иностранных и международных эмитентов.

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

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

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

7.2. в отношении депозитарной расписки применяются наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для представляемой ценной бумаги в соответствии с п.5, 6. Указанные цены применяются с учетом количества представляемой ценной бумаги

7.3. в отношении долевой ценной бумаги, приобретенной при первичном размещении в форме аукциона на российской бирже, применяется цена приобретения – в течение 30 дней с даты приобретения;

7.4. в отношении долевой ценной бумаги, если она получена в результате конвертации в нее исходной ценной бумаги, входившей/ входящей в состав активов, применяются: на дату определения справедливой стоимости,

- наблюдаемые данные - цены, рассчитанные для исходной ценной бумаги в соответствии с п.5,6. Указанные данные применяются с учетом коэффициента конвертации;
- стоимость ценной бумаги, определенная на дату конвертации, в случае прекращения обращения исходной ценной бумаги - в течение 30 дней с даты конвертации.

7.5. в отношении долговой ценной бумаги, срок погашения которой, предусмотренный условиями выпуска, не наступил, применяется метод дисконтирования - рассчитывается приведенная стоимость будущих денежных потоков (далее - DCF) в соответствии с п.8.

НПФ на основании профессионального суждения может признать цену, определенную методом DFC неприменимой и определить цену на основании профессионального суждения, согласованного с аудитором НПФ.

7.6. В отсутствии наблюдаемых данных, предусмотренных п.5, для целей определения справедливой стоимости долевой ценной бумаги может применяться оценка, произведенная независимым оценщиком методом, соответствующим МСФО13, – в течение 6 месяцев с даты, по состоянию на которую произведена такая оценка⁴

8) Приведенная стоимость будущих денежных потоков для долговой ценной бумаги рассчитывается с учетом следующего:

8.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода с даты определения справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

- дата оферты, ближайшая к дате определения справедливой стоимости;
- дата полного погашения, предусмотренная условиями выпуска.

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

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь срок, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена, рассчитываются исходя из последней определенной ставки (при этом процентные ставки считаются установленными с даты начала соответствующего им купонного периода).

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

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом в целях расчета будущего денежного потока (в том числе расчета суммы купонного дохода) номинальная стоимость принимается равной номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости.

8.2. Под датой денежного потока понимается:

- даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, указанная в п.8.1.

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

8.4. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков *в отношении долговых ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в рублях*, принимается равной ставке кривой бескупонной доходности (далее - *G-кривая, Ставка КБД*), скорректированной *на величину кредитного спреда*.

Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги в точке, соответствующей средневзвешенному сроку погашения (для ценных бумаг, условиями выпуска которых не предусмотрено частичное погашение основного долга – в точке, определенной в соответствии с п.8.1). 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 (п.4), определенная Московской биржей;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

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

В расчете используются:

- значения биржевых индексов RUCBITRBBB3Y, RUCBITRBB3Y, RUCBITRB3Y, RUGBITR3Y на дату определения справедливой стоимости, публикуемые на официальном сайте Московской биржи;
- сведения о рейтингах активов и эмитентов, актуальные на дату определения справедливой стоимости, присвоенные рейтинговыми агентствами, приведенными в Приложении 2.

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

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

где:

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

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков;

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

Значение DCF рассчитывается с точностью до 4 знаков после запятой.

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

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

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

В случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной:

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

Где:

CC – справедливая стоимость ценной бумаги;

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

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.8.5;

Количество – количество ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

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

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

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.

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.

Уровни оценки справедливой стоимости ценных бумаг

Уровень цены	Описание	Положения методики, в соответствии с которыми определяется цена указанного уровня
1 уровень	цена актива или обязательства на Активном рынке.	5
2 уровень	цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по аналогичным активам.	6, 7.1.-7.5
3 уровень	цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.	7.6, цена определённая на основании профсуждения

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

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

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

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

- для депозитов в рублях - не более 10%;
 - для депозитов в иностранной валюте (долларах США, евро) – не более 10%;
3. В качестве наблюдаемых рыночных ставок применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам

(депозитам) финансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России⁵.

Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России по 30 крупнейшим банкам. Определяются средневзвешенные ставки в соответствии со свернутой шкалой.

Вариант 1
Свернутая шкала
▪ до 1 года;
▪ свыше 1 года.

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

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

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

⁵ http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem.

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).

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

Ставка дисконтирования принимается равной:

- номинальной ставке – если она соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости;

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

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

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

где:

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

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования, определенная в соответствии с п.4.3;

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:

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

где:

СС = справедливая стоимость депозита;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.4.4 на дату определения справедливой стоимости;

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

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

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

- сумме процентного дохода, начисленного 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.

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;

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.)

Вариант 1
Свернутая шкала
▪ свыше 1 года.

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

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки (указываются необходимые)</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" (Московская биржа)
Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"
Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"
Закрытое акционерное общество "Фондовая биржа ММВБ"
Американская фондовая биржа (American Stock Exchange)
Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange)
Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)
Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange)
Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges)
Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana)
Корейская биржа (Korea Exchange)
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)
Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange)
Насдак (Nasdaq)
Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange)
Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group)
Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group)
Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange)
Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange)

Регламент расчета спреда для рейтинговых групп

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

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), эмитента или поручителя долговой ценной бумаги, долговая ценная бумагам может быть отнесена к одной из трех рейтинговых групп;
- медианное значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов раскрываемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (= даты определения справедливой стоимости).

1. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Определение принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

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

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

К рейтинговой группе III относятся долговые ценные бумаги, которые не могут быть отнесены к рейтинговым группам I, II, в т.ч. в случае если кредитных рейтинг ценной бумаге (эмитенту, поручителю) не присвоен ни одним из указанных в таблице международных и национальных рейтинговых агентств.

2. Порядок определения кредитного спреда (минимального и максимального значений кредитного спреда).

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы

Рейтинговая группа I
Медиана S_{PII}^m
Рейтинговая группа II
Медиана S_{PII}^m
Рейтинговая группа III
Медиана $1,5 * S_{PII}^m$

3. Порядок определения кредитного спреда для рейтинговых групп.

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

- 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 - **RUCBITRBB3Y**

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

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/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/>

Пример: Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред S_{PI} за каждый из 20 последних торговых дней:

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

где:

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

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRBV3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

S – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

Y – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

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

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

Пример расчета для рейтинговой группы I на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

Доходность индекса RUCBITRBBB3Y = 9,46%

Доходность индекса RUCBITRBV3Y = 9,57%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%.

Расчет:

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

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

$$S_{PI} = (81 + 92)/2 = 86,5$$

$$S_{PI}^m = 91$$

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред S_{PII} за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PII} = (Y_{RUCBITRV3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

При расчете значения медианного кредитного спреда S_{PII}^m промежуточные округления значений S_{PII} не производятся. Полученное медианное значение кредитного

спреда $S_{P_{II}}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

Пример расчета для рейтинговой группы II на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

Доходность индекса RUCBITRB3Y = 12,28%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%

Расчет:

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

$$S_{P_{II}}^m = 365$$

Рейтинговая группа III

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

$$S_{P_{III}} = 1,5 * S_{P_{II}}$$

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

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

Пример расчета для рейтинговой группы III на 30.09.16:

Расчет:

$$S_{P_{III}} = 1,5 * S_{P_{II}} = 1,5 * 363 = 544,5$$

$$S_{P_{III}}^m = 548$$

Прошнуровано, пронумеровано скреплено печатью на 41 л.

СОГЛАСОВАНО

АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»



ЛЕВА Т. В.

Президент НПФ «Империум»



/А.А. Морозов/