

СОГЛАСОВАНО

УТВЕРЖДЕНО

Приказ № 72/23 от 22.12.2023 г.

Генеральный директор
АО ВТБ Специализированный
депозитарий



/И. Н. Фомичев/



Генеральный директор
АО «НПФ ТРАДИЦИЯ»

/Е. С. Кременецкая/

«22» декабря 2023 г.

**Правила
определения стоимости активов, составляющих пенсионные
резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов**

**Акционерного общества
«Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»**

(Редакция 6.0)

МОСКВА

Оглавление

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
1.1 Назначение документа, термины и определения.....	3
1.2. Порядок и периодичность определения стоимости чистых активов	6
1.3. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств	7
Глава 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	8
2.1. Общие положения по определению справедливой стоимости активов	8
2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным.....	8
2.3. Определение основного рынка	11
2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости финансового актива	13
2.5. Определение справедливой стоимости ценных бумаг	15
2.6. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости.....	24
2.7. Особенности определения справедливой стоимости активов при наличии признаков их обесценения.....	25
Глава 3. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИНЫХ ВИДОВ АКТИВОВ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОПРЕДЕЛЯЕМЫХ ПО АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ	26
3.1. Подходы к определению амортизированной стоимости долговой ценной бумаги	26
3.2. Подходы к определению стоимости депозитов.....	30
3.3. Подходы к определению амортизированной стоимости денежных средств переданных по 1 части сделки РЕПО (сделок обратного РЕПО)	34
3.4. Подходы к определению стоимости сделок с ценными бумагами до даты начала расчетов	36
3.5. Подходы к определению величины (стоимости) дебиторской и кредиторской задолженности, особенности определения стоимости для отдельных видов задолженности	36
3.6. Кредиторская задолженность	38
3.7. Определение ставки ЭСП для ценных бумаг	40
Глава 4. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ	41
Приложение 1	42
Приложение 2	47
Приложение 3	55
Приложение 4	64
Приложение 5	65
Приложение 6	80

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1 Назначение документа, термины и определения

Акционерное общество «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ» (далее – АО «НПФ ТРАДИЦИЯ», Фонд) разработал настоящие Правила определения стоимости активов, составляющих пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов (далее – Правила) в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Международными стандартами финансовой отчетности, требованиями Федерального закона от 7 мая 1998 г. №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», Указанием Банка России от 31 октября 2018 г. № 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда», Порядком определения стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов (СТО НАПФ 4.3-2019), утвержденным Решением Совета НАПФ 28.02.2023, протокол №3, иными нормативными правовыми актами РФ и нормативными актами Банка России, утвержденными уполномоченными органами.

Правила вступают в силу с 01 января 2024 года.

Настоящие Правила содержат:

- ✓ критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчёт стоимости чистых активов;
- ✓ методы расчёта стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчёта стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора;
- ✓ порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в валюте, в рубли;
- ✓ порядок признания рынков активов и обязательств активными;
- ✓ критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств;
- ✓ критерии обесценения активов (обязательств);
- ✓ порядок определения и корректировки денежных потоков;
- ✓ порядок расчета ставок дисконтирования;
- ✓ перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
- ✓ периодичность (даты) определения стоимости чистых активов;
- ✓ время, по состоянию на которое рассчитывается стоимость чистых активов;

- ✓ порядок урегулирования разногласий между Фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов;
- ✓ иную информацию, на основе которой осуществляется расчет стоимости чистых активов. В случае приобретения активов, критерии признания которых или методы определения стоимости которых не описаны в настоящих Правилах, Фонд заблаговременно вносит изменения в настоящие Правила.

В Правилах используются следующие термины и определения:

Термин	Определение
Управляющая компания	общество, созданное в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющие лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами
Специализированный депозитарий	общество, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющие лицензию на осуществление депозитарной деятельности и лицензию на деятельность специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и оказывающее услуги специализированного депозитария Фонду
Активы	денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права и дебиторскую задолженность, за исключением дебиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения
Обязательства	кредиторская задолженность, подлежащая исполнению за счёт активов, за исключением кредиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения
Совокупная стоимость пенсионных резервов фонда	разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета совокупной стоимости пенсионных резервов

Правила определения СЧА	внутренний документ негосударственного пенсионного фонда, регламентирующий порядок расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы, в целях исполнения требований Указания
Справедливая стоимость	цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки
Российская биржа	российский организатор торговли на рынке ценных бумаг
Иностранная биржа	иностранная фондовая биржа
Наблюдаемая и доступная биржевая площадка	торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА, к которой у негосударственного пенсионного фонда есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников
Активный рынок	рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе
Основной рынок	рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности из числа доступных рынков
Уровень иерархии исходных данных, используемых при определении справедливой стоимости	качественная характеристика цен, котировок и иной информации, используемой при определении справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13
Уровень иерархии справедливой стоимости	качественная характеристика результата определения (расчета) справедливой стоимости, напрямую зависящая от качества используемых исходных данных
ОСБУ	отраслевые стандарты бухгалтерского учета

МСФО	международные стандарты финансовой отчетности
Амортизированная стоимость финансового актива	сумма, в которой оценивается актив при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы (с учетом корректировок в соответствии с ЭСП), а также уменьшенная на величину обесценения
Метод эффективной процентной ставки (далее - метод ЭСП)	метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости актива или обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на протяжении соответствующего периода
Эффективная процентная ставка (далее - ЭСП)	ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия актива или обязательства точно до балансовой стоимости актива или до амортизированной стоимости обязательства
События после окончания отчетного периода (далее – СПООП)	факт хозяйственной жизни фонда, который происходит в период между окончанием отчетного периода и датой составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и который оказал или способен оказать влияние на ее финансовое состояние

Термины, понятия и определения, используемые в Правилах и не определенные Правилами, соответствуют терминам, понятиям и определениям, данным в Федеральном законе от 7 мая 1998 года №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», нормативных актах Банка России и Международных стандартах финансовой отчетности, введенных в действие на территории Российской Федерации в установленном порядке.

1.2. Порядок и периодичность определения стоимости чистых активов

Расчет стоимости чистых активов производится по состоянию на каждый рабочий день, каждый день в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы, если такой день не является рабочим, на последний календарный день месяца (если он приходится на нерабочий день), не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов. Под операциями с активами понимаются любые юридически значимые действия, связанные с распоряжением указанными активами. Расчет Показателей производится по состоянию на 23:59:59 Московского времени даты, за которую рассчитываются Показатели.

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В том случае, если официальный курс иностранной валюты по отношению к рублю Банком России не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

$$\text{Кросс курс} = \text{CUR/USD} * \text{USD/RUR},$$

где:

USD/RUR – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на соответствующую дату расчета;

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США на соответствующую дату расчета, по данным доступного информационного агентства либо официальный курс иностранной валюты к доллару США, установленный центральным (национальным) банком государства – эмитента валюты на соответствующую дату расчета и размещенный на официальном сайте центрального (национального) банка в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

При расчете СЧА применяются следующие правила округления:

- ✓ округления производятся по правилам математического округления;
- ✓ исходные котировки не округляются;
- ✓ будущий денежный поток - округление до 2 знаков после запятой;
- ✓ дисконтированный денежный поток - промежуточные округления значений не производятся, результат округляется до 5 знаков после запятой;
- ✓ цена, используемая для определения справедливой стоимости - округление до 5 знаков после запятой.
- ✓ величины, выраженные в валюте, переводятся в рубли по курсу Банка России на дату расчета текущей стоимости и стоимости чистых активов с точностью 2 знака после запятой.

Стоимость чистых активов рассчитывается в рублях с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления. Исходные котировки не округляются.

1.3. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств

Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации.

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств, приведены в Приложении 3 настоящих Правил.

Глава 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

2.1. Общие положения по определению справедливой стоимости активов

При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости. После первоначального признания и до прекращения признания активы оцениваются по амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости в зависимости от их классификации.

Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой Фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» и прочими МСФО.

Расчет стоимости активов (величины обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется в соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

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

В случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, справедливая стоимость процентного дохода по денежным средствам признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением в составе дебиторской задолженности в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер.

В случае если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты, при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается, такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет.

2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным

В случае, если по бумаге есть несколько безадресных режимов торгов у одного организатора торговли, то используются суммарные значения объема и количества сделок по показателям безадресных режимов.

Критерии активного рынка

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	а) Биржевой рынок
2	Облигации российских эмитентов	Наличие цены закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на дату определения стоимости и:
3	Акции российских эмитентов	- совокупный объем сделок на последний торговый день >0; - за последние 10 торговых дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более;

4	Облигации иностранных государств	- за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб. (б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	а) Иностранная биржа или российская биржа: Наличие цены последней сделки на дату определения стоимости:
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	- совокупный объем сделок на последний торговый день >0; - за последние 10 торговых дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более;
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	- за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.
9	Ценная бумага международной финансовой организации	(б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	(а) Наличие цены закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на дату определения стоимости и: - совокупный объем сделок на последний торговый день >0; - за последние 10 торговых дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более; - за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб. (б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	Иностранная биржа или российская биржа: Наличие цены последней сделки на дату определения стоимости и: - совокупный объем сделок на последний торговый день >0; - за последние 10 торговых дней количество сделок 10 и более; - за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.

12	Недвижимое имущество и имущественные права	Рынок неактивный
13	Производные финансовые инструменты	При условии обращения на российской бирже
14	Права требования из договоров страхования активов	Рынок неактивный
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Рынок неактивный
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Рынок неактивный
17	Права требования из договоров	Рынок неактивный

Рынок, признанный активным, также должен соответствовать следующим условиям:

- заинтересованные покупатели и продавцы могут быть найдены друг другом в любое время и не являются зависимыми друг от друга сторонами;

- сделки носят регулярный характер и совершаются в достаточном объеме

- информация о рыночной цене общедоступна, то есть подлежит раскрытию в соответствии с российским или зарубежным законодательством о рынке ценных бумаг, или доступ к ней не требует наличия у пользователя специальных прав, или ее легко можно получить на бирже, от брокера, дилера, информационного агентства.

Если дата определения СЧА является неторговым днем соответствующей биржи, то используются данные за наиболее поздний торговый день этой биржи, предшествующий дате расчета (в том числе в рамках анализа критериев признания рынка активным / неактивным). Выбор основного рынка может осуществляться из числа бирж, по которым выполняются критерии признания рынка активным с совпадающим наиболее поздним торговым днем.

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

2.3. Определение основного рынка

Под основным рынком следует понимать рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.

Основным рынком является:

- ПАО Московская биржа;
- иные российские биржи из числа активных рынков, по которым определен наибольший объем торгов (по объему или количеству сделок) за соответствующее количество торговых дней (см. таблицу ниже);
- иностранные биржи из числа активных рынков, по которым определен наибольший объем торгов (по объему или количеству сделок) за соответствующее количество торговых дней (см. таблицу ниже). Список иностранных бирж указан в Приложении 4.

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	Для ценных бумаг, допущенных к российским или иностранным торговым площадкам: Российская биржа или Иностранная биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.
5	Облигации иностранных государств	При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней. Для ценных бумаг, не допущенных к российским и иностранным торговым площадкам: Внебиржевой рынок
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	а) Московская биржа или Иностранная биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший

7	Долговая ценная бумага иностранных государств	общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.
9	Ценная бумага международной финансовой организации	б) Внебиржевой рынок
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Внебиржевой рынок
13	Производные финансовые инструменты	Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней
14	Права требования из договоров страхования активов	Внебиржевой рынок
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Внебиржевой рынок
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по	Внебиржевой рынок

	договору инвестиционного товарищества	
17	Права требования из договоров	Внебиржевой рынок

2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости финансового актива

Целью выбора метода оценки справедливой стоимости является достижение способа оценки справедливой стоимости актива, отражающего цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

В Правилах определения СЧА установлены методы оценки, которые уместны в данных обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, и при этом позволяют максимально использовать релевантные наблюдаемые исходные данные и свести к минимуму использование ненаблюдаемых исходных данных.

Оценка справедливой стоимости финансовых активов производится с использованием следующей иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок:

Уровень 1

Котировки на активном рынке (некорректируемые) в отношении идентичных активов и обязательств, к которым фонд имеет доступ на дату оценки.

Справедливая стоимость ценной бумаги в условиях активного рынка определяется с использованием исходных данных Уровня 1.

В случае, если для финансового актива рынок является неактивным или невозможно произвести оценку по данным Уровня 1, то оценка осуществляется по исходным данным Уровня 2.

Уровень 2

Методы оценки, основанные на рыночных данных, доступных непосредственно (т.е. на котировках) либо опосредованно (т.е. данных, производных от котировок). Данная категория включает активы, оцениваемые с использованием рыночных котировок на активных рынках для аналогичных инструментов, рыночных котировок для идентичных или схожих инструментов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на общедоступных рыночных данных.

Исходные данные Уровня 2 – это исходные данные (корректируемые), которые являются прямо или косвенно наблюдаемыми в отношении финансового инструмента, исключая ценовые котировки, отнесенные к Уровню 1.

Исходные данные Уровня 2 включают:

- ценовые котировки активных рынков в отношении аналогичных активов;

- ценовые котировки в отношении идентичных или аналогичных инструментов на рынках, не являющихся активными;

- исходные данные, отличные от ценовых котировок, наблюдаемые в отношении активов, такие как процентные ставки и кривые доходности, подразумеваемая волатильность и кредитные спреды.

При определении справедливой стоимости инструментов, отнесенных к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости, допускается использование ценовых котировок, предоставленных третьими лицами, а также ценовых котировок в отношении идентичных активов на рынках, не являющихся активными, если они сформированы в соответствии с требованиями МСФО 13.

Уровень 3

Методы оценки, основанные на ненаблюдаемых исходных данных (применяются методики, использующие по крайней мере один ненаблюдаемый параметр, являющийся значимым (оценка на основе модели), или методики, предполагающие значимый эффект ненаблюдаемых параметров на оценку справедливой стоимости).

В случае, если для актива отсутствуют наблюдаемые данные и невозможно произвести оценку только по исходным данным Уровня 1 и/или Уровня 2, то оценка осуществляется по исходным данным Уровня 3.

Ненаблюдаемые исходные данные отражают собственные допущения лица, выполняющего оценку, в отношении допущений, которые используются участниками рынка в процессе установления цены на актив или обязательство, включая допущения о размере рисков. Такие параметры могут быть использованы для оценки справедливой стоимости только в том объеме, в каком отсутствуют наблюдаемые параметры. Выведение ненаблюдаемых параметров осуществляется с использованием наиболее полной информации, доступной при данных условиях.

Если при определении справедливой стоимости ценных бумаг используются экспертные параметры, определяемые Фондом, то они являются едиными для всех портфелей Фонда.

В случае, если оценка проводится независимым оценщиком, она должна проводиться в соответствии с требованиями федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика при одновременном соблюдении следующих условий:

- оценщик соответствует нормативным требованиям, предусмотренным в рамках деятельности фонда по расчету Показателей;
- в отчете оценщика предусмотрено, что такой отчет может быть использован для целей определения справедливой стоимости актива в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;

- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации при приобретении и реализации указанных активов;
- дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

Использование отчета оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества, а также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг, дебиторской задолженности, иных активов, в том числе в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить с помощью допустимых методов определения справедливой стоимости, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и по иным причинам.

В рамках выбора метода оценки справедливой стоимости наибольший приоритет отдается ценовым котировкам (некорректируемым) активных рынков для идентичных инструментов (исходные данные Уровня 1) и наименьший приоритет – ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные Уровня 3).

2.5. Определение справедливой стоимости ценных бумаг

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг включает в себя цену долговой ценной бумаги и сумму процентного (купонного) дохода, причитающегося к получению по условиям выпуска долговых ценных бумаг.

При определении справедливой стоимости на основании исходных данных 1-го и 2-го уровней иерархии справедливой стоимости на нерабочий и неторговый день используются данные о справедливой стоимости актива на рабочий день, предшествующий дате расчета, при условии проведения анализа на предмет наличия с момента закрытия торгов по данному активу значительных событий, которые могли повлиять на справедливую стоимость оцениваемого актива. При этом, купонный (процентный) доход, учитываемый при оценке по справедливой стоимости, пересчитывается на дату оценки.

Справедливая стоимость финансовых активов равна нулю в следующих случаях:

- в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с признанием эмитента банкротом;
- в случае, если стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1 и Уровня 2, а также по моделям Уровня 3 (в том числе на основе профессионального оценочного суждения фонда);
- в случае полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.

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

УРОВЕНЬ 1

Определение справедливой стоимости ценных бумаг российских эмитентов, допущенных к торгам

Используются цены основного рынка, выбранные в порядке приоритета:

а) Цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета стоимости активов, либо на последний день торгов, предшествующий дате оценки в случае, если в дату оценки торги на бирже не осуществлялись при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату расчета стоимости активов, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.

б) Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета стоимости активов либо на последний день торгов, предшествующий дате оценки, в случае если в дату оценки торги на бирже не осуществлялись.

При этом, должно выполняться соотношение:

Цена Bid \leq Средневзвешенная цена \leq Цена Ask (Offer).

с) Цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета стоимости активов либо на последний день торгов, предшествующий дате оценки, в случае если в дату оценки торги на бирже не осуществлялись при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

Определение справедливой стоимости для акций, депозитарных расписок и паев, обращающихся на иностранных биржах

Определяется в порядке убывания приоритета:

Цены иностранных биржевых площадок (из числа активных), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

а) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА либо на последний день торгов, предшествующий дате оценки, в случае если в дату оценки торги на бирже не осуществлялись при условии подтверждения ее корректности;

Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

б) цена закрытия на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА либо на последний день торгов, предшествующий дате оценки в случае, если в дату оценки торги на бирже не осуществлялись при условии подтверждения ее корректности.

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.

УРОВЕНЬ 2

Определение справедливой стоимости для акций российских эмитентов, а так же депозитарных расписок

Определяется в порядке убывания приоритета:

1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД.

2. Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней. При отсутствии наблюдаемой цены в течение более десяти рабочих дней используются оценки, предусмотренные 3-го уровня. Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

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

- индекс Московской Биржи (IMOEX);

- иные индексы по решению фонда, при условии предварительного письменного уведомления Специализированного депозитария о принятии мотивированного суждения о необходимости замены используемого индекса на иной не менее чем за 3 рабочих дня до даты начала его использования.

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

Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета

$$P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$$

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

$$E(R) = R_f' + \beta (R_m - R_f)$$

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1$$

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

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

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

$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;

R_m - доходность рыночного индикатора;

R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности;

Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:

$$R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0)$$

где:

где $(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами.

T_1 –дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год.

В расчете используются:

- методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;

- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

Бета коэффициент - β

$$\beta = \frac{\text{Covariance}(R_a, R_m)}{\text{Variance}(R_m)}$$

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \quad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$

R_a - доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i ;

Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива;

R_m - доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i ;

$P_{m_{i-1}}$ – предыдущее значение рыночного индикатора;

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже.

Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

Определение справедливой стоимости для акций иностранных эмитентов

В случае, если возможность распоряжения акциями иностранных эмитентов не ограничена, стоимость акций иностранных эмитентов определяется по модели CAPM для акций российских эмитентов, а так же депозитарных расписок.

В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка государственных ценных бумаг, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции.

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента для акций иностранных эмитентов применяются значения цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Определение справедливой стоимости для облигаций российских эмитентов

Определяется в порядке убывания приоритета:

1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам, использующим исходные данные 2-го уровня иерархии справедливой стоимости (Приложение 6) в соответствии с МСФО 13, в том числе с применением следующих методов:

- метод рыночных цен (с использованием информации по сделкам по данному выпуску облигаций);
- метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных эмитента или бумаг аналогичной отрасли из аналогичной рейтинговой группы);
- иных методов.

2. Цена PV, рассчитанная по модели дисконтирования стоимости будущих денежных потоков согласно Приложению 1 настоящих Правил.

Определение справедливой стоимости облигаций иностранных эмитентов, а так же облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг, для которых основным рынком является внебиржевой рынок организаций

Для оценки ценной бумаги, используются:

1. Цена, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД методикам определения справедливой стоимости, использующим исходные данные 2-го уровня иерархии справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13, и основанным на следующих методах:

- метод рыночных цен;
- метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных эмитента или бумаг аналогичной отрасли из аналогичной рейтинговой группы либо при определении стоимости облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации - с использованием данных по рынку еврооблигаций РФ);
- иных методах оценки, использующих исходные данные 2-го уровня иерархии в соответствии с МСФО 13.

2. Цена, определенная по методике «CBonds Valuation» (средняя цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru).

3. Цена, определенная по методике «Cbonds Estimation» (индикативная цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru).

4. Цена RU Data Price MiFID (RDM), рассчитанная в соответствии с Методикой расчета торговых статистик на основе данных обязательного раскрытия информации в соответствии с директивой MIFID II.

5. Цена RU Data Index Price MiFID (RUDIP), рассчитанная в соответствии с Методикой индексных цен RU DIP еврооблигаций российских эмитентов (если применимо для вида актива).

6. Модель оценки, основанная на изменениях существенных событий (применяется в случае отсутствия торгов на всех наблюдаемых и доступных торговых площадках на дату расчета СЧА, и при этом на последний торговый день определялась цена 1-го уровня).

Цена рассчитывается по формуле:

$$P_t = P_{last_td} * k,$$

P_{last_td} – справедливая цена предыдущего рабочего дня, определённая в соответствии с правилами определения СЧА фонда;

k – корректирующий коэффициент, отражающий изменение рыночных цен при произошедших существенных событиях.

Корректирующий коэффициент k рассчитывается по формуле:

$$k = k_1 * k_2 * k_3 * k_4 * k_5$$

- k_1 - коэффициент изменения ключевой ставки, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события. Для российских торговых площадок используется ключевая ставка Банка России, для европейских – ключевая ставка Европейского Центрального Банка, для иных – ключевая ставка ФРС США;
- k_2 - коэффициент введения санкций против эмитента ценной бумаги, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события;
- k_3 - коэффициент значительных техногенных катастроф, которые могли существенно повлиять на финансовое состояние эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий;
- k_4 - коэффициент изменения кредитного рейтинга эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий;
- k_5 - коэффициент отсутствия дефолта по ценным бумагам эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий.

В случае если рассчитанный коэффициент k отличен от 1, то модель не используется.

При наличии возможности применения данной модели, управляющая компания готовит письменный расчет с указанием произошедших событий.

Справедливая стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг

Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.

Справедливая стоимость ценных бумаг, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)

Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.

Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.

Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.

Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.

Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.

Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.

Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.

Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.

Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.

Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.

Определение справедливой стоимости ценных бумаг, приобретенных в ходе размещения

Справедливая стоимость ценных бумаг, приобретенных в ходе размещения, принимается равной стоимости их приобретения Фондом в ходе первоначального размещения. Со второго дня после размещения, справедливая стоимость определяется в общем порядке.

В случае приобретения ценных бумаг на бирже (в режиме основных торгов) в день размещения, справедливая стоимость определяется в общем порядке.

УРОВЕНЬ 3

В случае, если для актива отсутствуют наблюдаемые данные и невозможно произвести оценку только по исходным данным Уровня 1 и/или Уровня 2, то оценка осуществляется по исходным данным Уровня 3 по следующему приоритету:

1. Для определения справедливой стоимости используется цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике, основанной на следующих методах, использующих исходные данные 3-го уровня в соответствии с МСФО 13:

- метод индексного дисконтированного денежного потока (с использованием данных бумаг сектора из аналогичной рейтинговой группы или индексов Московской Биржи; данных индексов Корпоративных еврооблигаций);
- метод смещенного дисконтированного денежного потока (с использованием данных по рынку казначейских облигаций США);
- иных методах, применяемых в НКО АО НРД.

2. Используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения стоимости чистых активов. В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению.

3. Цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore) в случае, если ненаблюдаемые данные, используемые при определении цены (котировки), оказывают существенное влияние на оценку справедливой стоимости;
4. Индексная цена, определенная по методике RUDIP (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<https://rudata.info/aboutDB/data-price>);
5. Цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation», раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/cbonds_estimation/) в случае, если ненаблюдаемые данные, используемые при определении цены (котировки), оказывают существенное влияние на оценку справедливой стоимости.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) рабочих дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной пунктом 2.7 Правил.

Определение справедливой стоимости производных финансовых инструментов

Справедливая стоимость маржируемых производных финансовых инструментов определяется по расчетной цене, на основании которой ежедневно производится зачисление либо списание вариационной маржи. Для целей расчета справедливой стоимости на ежедневной основе, оценочная стоимость маржируемых производных финансовых инструментов признается равной нулю.

Задолженности по внебиржевым сделкам с немаржируемыми производными финансовыми инструментами (форварды, свопы и др.) оцениваются до момента окончания расчетов по денежным средствам как требования/обязательства. Задолженности по биржевым сделкам с немаржируемыми производными финансовыми инструментами (форварды, свопы и др.) оцениваются до момента окончания расчетов как требования/обязательства по расчетной цене, определяемой биржей.

Определение справедливой стоимости паев инвестиционных фондов, не допущенных к торгам организаторов торговли

Справедливая стоимость инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов не допущенных к торгам организаторов торговли, равна расчетной стоимости инвестиционных паев, раскрытой управляющей компанией соответствующего фонда на дату определения СЧА, а в случае, если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не определялась – на последнюю расчетную дату.

2.6. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости

Стоимость актива определяется на основании отчета оценщика при одновременном соблюдении следующих условий:

- оценщик соответствует нормативным требованиям, предусмотренным в рамках деятельности фонда по расчету Показателей;
- в отчете оценщика предусмотрено, что такой отчет может быть использован для целей определения справедливой стоимости актива в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации при приобретении и реализации указанных активов;
- дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

Использование отчета оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества. А также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг, дебиторской задолженности, иных активов, в том числе в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить с помощью допустимых методов определения справедливой стоимости, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и по иным причинам.

2.7. Особенности определения справедливой стоимости активов при наличии признаков их обесценения

Тестирование на обесценение проводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными правовыми актами Банка России для Негосударственных пенсионных фондов.

Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним. Подтверждением необходимости обесценения являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные о кредитных рисках эмитентов/контрагентов, указанные в п. 3.1 и 3.2 Приложения 5.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости активов Фонда может воспользоваться Приложением 5 к настоящим Правилам.

При этом, если на момент проведения тестирования по Тестируемым активам имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в Правилах определения СЧА, на весь или больший размер, чем размер дебиторской задолженности (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

В случае фактической просрочки погашения дебиторской задолженности, Фонд должен обесценивать Тестируемые активы, исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения должен основываться на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых сроков получения денежных потоков.

В качестве расчета размера обесценения по факту просрочки может также использоваться метод, указанный в Приложении 5 к настоящим Правилам. В этом случае вероятность дефолта контрагента и потери, в случае дефолта, определяются на дату фактической просрочки и корректируются, как минимум, на ежемесячной основе.

Если на момент возникновения просрочки имеется обеспечение (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т. п.), то в этом случае обеспечение подлежит переоценке (в т. ч. с привлечением Оценщика). При этом, контрактные денежные средства, которые не будут получены до момента возврата и реализации предмета залога, должны быть учтены при расчете обесценения.

Глава 3. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИНЫХ ВИДОВ АКТИВОВ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОПРЕДЕЛЯЕМЫХ ПО АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ

3.1. Подходы к определению амортизированной стоимости долговой ценной бумаги

При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.

1. После первоначального признания и до прекращения признания по амортизированной стоимости оцениваются долговые ценные бумаги, классифицированные в категории¹:

- долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения,
- долговые ценные бумаги (включая векселя), учитываемые по амортизированной стоимости (кроме ценных бумаг, удерживаемых до погашения).

2. Амортизированной стоимостью долговой ценной бумаги признается сумма, в которой долговая ценная бумага оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также уменьшенная на величину созданного резерва под обесценение.

Амортизированная стоимость рассчитывается отдельно:

- по каждой ценной бумаге – для неэмиссионных ценных бумаг;
- по каждой партии² ценных бумаг одного выпуска - для эмиссионных ценных бумаг.

При этом расчет амортизированной стоимости выполняется исходя из остатка ценных бумаг партии на дату определения стоимости.

Процентными доходами признаются доходы, начисленные в виде процента, купона, дисконта.

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

При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями выпуска долговой ценной бумаги, суммы дисконта и премии начисляются / списываются равномерно в течение срока обращения и (или) погашения долговой ценной бумаги.

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

4. ЭСП определяется отдельно:

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

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

- по каждой ценной бумаге – для незэмиссионных ценных бумаг
 - по каждой партии ценных бумаг одного выпуска - для эмиссионных ценных бумаг
5. ЭСП подлежит пересмотру в случаях, определенных учетной политикой Фонда согласно ОСБУ, МСФО, в т.ч. в дату наступления следующих событий в отношении ценной бумаги:
- в дату оферты – если право не использовано
 - в дату изменения сведений о дате оферты, которая была использована для определения ожидаемого срока обращения ценной бумаги при расчете ЭСП³
 - в дату окончания каждого купонного периода – если в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента (индекс потребительских цен, аналогичные)
 - в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлены ранее неопределенные ставки на следующий (последующие) купонные периоды (за исключением ценных бумаг, по которым в расчет ставки включены переменные значение которых, не зависит от решения эмитента)
 - в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлена ранее неопределенная величина погашения основного долга (если условиями выпуска предусмотрено частичное погашение основного долга, но не установлены суммы погашения на весь срок обращения)
 - в дату окончания каждого квартала – в отношении ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины основного долга (номинала) включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента
 - в иных случаях, определенных согласно ОСБУ, МСФО (включая дату реклассификации ценных бумаг – если это предусмотрено для соответствующих категорий ценных бумаг)
6. ЭСП принимается равной:
- фактической ЭСП на дату первоначального признания - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости приобретения ценной бумаги (партии) (P_0), сформированной на дату ее первоначального признания в соответствии с учетной политикой, ОСБУ, МСФО
 - фактической ЭСП на дату пересмотра ЭСП - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости ценной бумаги (партии) (P_0), сформированной на дату пересмотра ЭСП в соответствии с учетной политикой, ОСБУ, МСФО. Расчет нового значения ЭСП выполняется с учетом всех процентных доходов, начисленных в дату пересмотра ЭСП (включая начисление корректировки,

³ под датой изменения сведений о дате оферты понимается дата, в которую раскрыта информация об аннулировании ранее объявленной даты оферты или о наличии более ранней даты оферты

увеличивающей / уменьшающей стоимость ценных бумаг, с использованием ранее определенной ЭСП)

Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночным условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения. В случае если стоимость приобретения ценной бумаги⁴ не признана справедливой стоимостью, Фондом осуществляется корректировка стоимости приобретения до справедливой стоимости в момент первоначального признания, и осуществляется расчет ЭСП исходя из полученной справедливой стоимости.

7. Расчет фактической ЭСП выполняется с учетом следующего:

7.1. Ожидаемый срок обращения ценной бумаги в целях формирования графика будущих денежных потоков определяется с даты расчета ЭСП до наименьшей из дат (включительно):

- даты оферты, ближайшей к дате расчета ЭСП
- даты полного погашения, установленной условиями выпуска ценной бумаги

7.2. Дата денежного потока принимается равной:

- дате окончания каждого купонного периода, в которую (в соответствии с условиями выпуска) наступает обязательство эмитента по выплате купонного дохода и (если предусмотрено условиями выпуска) по частичному погашению основного долга – в пределах ожидаемого срока обращения

- дате, до которой определен ожидаемый срок обращения

7.3. Величина денежного потока принимается равной:

- сумме купонного дохода, рассчитанной в соответствии с условиями выпуска на дату денежного потока, и

- сумме основного долга, подлежащей погашению в дату денежного потока.

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

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

- остатка основного долга (номинала) на дату, до которой определен срок обращения ценной бумаги.

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

Если на дату расчета ЭСП процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения ценной бумаги, в целях расчета величины будущего денежного потока определяются в соответствии с Приложением 1 к Правилам.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определенное с учетом всех ранее установленных сумм погашения.

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

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

где:

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

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

НОМИНАЛ ИН₀ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости.

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

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

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

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

8. Расчет фактической ЭСП выполняется с точностью до 2-х знаков после запятой в процентом выражении (4-х знаков в долевым выражении) по формуле:

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

где

Y - искомое значение ставки дисконтирования (ЭСП);

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода обращения;

n - порядковый номер денежного потока, где

$n=0$ соответствует «входному» денежному потоку;

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

P_n – величина денежного потока n , где

значение P_0 равно балансовой стоимости партии ценной бумаги на дату расчета ЭСП (без учета переоценки), до которой дисконтируются будущие денежные потоки, взятой со знаком минус:

значения от P_1 до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п.7.3;

D_n – дата денежного потока n , где

D_0 равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D_1 до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п.3.

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

3.2. Подходы к определению стоимости депозитов

1. Депозит оценивается по амортизированной стоимости, если при первоначальном признании депозит классифицирован в категорию оцениваемых по амортизированной стоимости, и отражается в составе активов Фонда.

2. Амортизированной стоимостью депозита признается сумма, в которой депозит оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы.

Амортизированная стоимость депозита рассчитывается ежедневно отдельно по каждому депозиту.

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

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

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

ЭСП определяется отдельно по каждому депозиту на дату его первоначального признания.

4. Метод ЭСП не применяется к депозиту, если:

- депозит имеет срок погашения «до востребования»;
- эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

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

- срок погашения депозита составляет менее одного года

и

- процентная ставка по договору соответствует рыночным условиям.

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

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка на дату расчета СЧА:

- процентной ставки, установленной условиями договора (далее - номинальная ставка)⁵ - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год),

- фактической ЭСП по депозиту - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет один год и более.

Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) рассчитывается исходя из значения номинальной безрисковой ставки доходности (Ставки КБД в точке, соответствующей сроку до погашения депозита, рассчитанному от даты расчета ЭСП), и минимального и максимального соответственно значений из диапазона кредитных спредов.

Диапазон кредитных спредов (минимальное, максимальное, медианное значения) определяется для депозита в соответствии с Приложением 2 к Методике определения справедливой стоимости.

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

- в дату вступления в силу соглашения об установлении новой процентной ставки по депозиту с плавающей процентной ставкой;

- в дату вступления в силу соглашения о пролонгации депозита (если ранее к депозиту применялся метод ЭСП).

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

⁵ Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости составляет менее одного года.

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

- фактической ЭСП - ставке, дисконтирующей ожидаемые денежные потоки в течение ожидаемого срока размещения депозита точно до стоимости депозита (P_0) при его первоначальном признании, равной сумме денежных средств, размещенных в депозит⁶ - если анализируемая ставка по договору соответствует рыночным условиям;

- рыночной ЭСП - значению медианной процентной ставки из диапазона рыночных ставок, рассчитанной для депозита исходя из значения номинальной безрисковой ставки доходности (Ставки КБД в точке, соответствующей сроку до погашения депозита, рассчитанному от даты определения справедливой стоимости ценной бумаги), и медианного значения кредитного спреда - если анализируемая ставка по договору не соответствует рыночным условиям.

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

8. ЭСП на дату ее пересмотра принимается равной

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

9. Если после даты первоначального признания депозита, в отношении которого применяется метод ЭСП, график ожидаемых денежных потоков пересмотрен в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений (за исключением случаев, предусмотренных в п.6), то на дату изменения графика:

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

10. Расчет фактической ЭСП по депозиту выполняется с учетом следующего:

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

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

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

10.2. Дата денежного потока принимается равной:

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

10.3. Величина денежного потока принимается равной:

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

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

11. Расчет фактической ЭСП выполняется по формуле:

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

где

Y - искомое значение ставки дисконтирования (фактическая ЭСП);

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода размещения депозита;

n - порядковый номер денежного потока, где

n=0 соответствует «входному» денежному потоку;

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

P_n – величина денежного потока n, где

значение P₀ равно стоимости, до которой дисконтируются ожидаемые денежные потоки согласно п. 7 или п. 9 настоящего раздела, взятой со знаком минус;

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

D_n – дата денежного потока n, где

D₀ равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

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

Значение рассчитывается без промежуточных округлений в процентом выражении с точностью до 2 знаков после запятой (или в долевым выражении с точностью до 4 знаков после запятой).

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

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

где

AC – искомое значение амортизированной стоимости депозита

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

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

n - порядковый номер денежного потока, где

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

Pn – величина денежного потока n, где

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

Dn – дата денежного потока n, где

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

Дата – дата первоначального признания депозита.

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

13. Для начисления процентных доходов по депозиту ЭСП применяется:

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

с даты расчета ЭСП - если ставка по договору не соответствует рыночным условиям на дату первоначального признания.

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

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

2. Амортизированной стоимостью сделки обратного РЕПО признается сумма денежных средств, переданная по 1 части сделки, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

Суммы понесенных дополнительных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части РЕПО, включаются в стоимость сделки обратного РЕПО и учитываются в расчете СЧА по остатку на дату расчета СЧА в составе дебиторской задолженности.

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

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

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

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

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

где

R - искомая номинальная ставка

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

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

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

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

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

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

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

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

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

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

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

Проверка соответствия ставки по договору РЕПО и ставки ЭСП рыночной производится на дату расчета СЧА в порядке, прописанном для определения справедливой стоимости депозитов.

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

3.4. Подходы к определению стоимости сделок с ценными бумагами до даты начала расчетов

1. Стоимость сделок с ценными бумагами, по условиям которых дата исполнения (поставки ценных бумаг) не совпадает с датой заключения сделки (далее – сделка T+⁷), в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата поставки ценных бумаг) не наступила на дату определения СЧА, определяется в размере разницы между:

- справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки T+, рассчитанной на дату расчета (без учета накопленного купонного дохода), и
- рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета, (без учета купонного дохода, входящего в сумму сделки).

Стоимость сделки T+ учитывается:

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

2. С даты начала расчетов по сделке T+ стоимость сделки T+ не определяется.

3.5. Подходы к определению величины (стоимости) дебиторской и кредиторской задолженности, особенности определения стоимости для отдельных видов задолженности

1. Дебиторская задолженность, не содержащая существенного компонента финансирования (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года), учитывается при

⁷ Положение применяется независимо от того, признана ли данная сделка T+ производным финансовым инструментом (далее – ПФИ) согласно ОСБУ или является стандартной сделкой, на который не распространяются нормы ОСБУ по учету ПФИ.

первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которой осуществляется признание дебиторской задолженности. При этом, если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее первоначальное признание по цене договора возможно только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. В противном случае, такая дебиторская задолженность при первоначальном признании оценивается с учетом кредитного риска контрагента.

2. Дебиторская задолженность, содержащая существенный компонент финансирования (предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года), дисконтируется с использованием метода ЭСП и учитывается по амортизированной стоимости.

3. В случае применения метода ЭСП при определении амортизированной стоимости дебиторской задолженности используется рыночная ЭСП. Порядок определения рыночной ЭСП устанавливается Фондом.

4. Дебиторская задолженность включается в расчет СЧА в размере ее стоимости (по остатку на дату расчета СЧА) за вычетом сформированного резерва под обесценение.

5. По итогам каждого отчетного периода дебиторская задолженность подлежит тестированию на предмет обесценения.

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

- количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо Фонда / управляющей компании Фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и

- объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа).

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

- количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо Фонда / управляющей компании Фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода;

- объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов.

8. Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.

9. Величина (стоимость) указанной дебиторской задолженности, а также дебиторской задолженности по выплате эмитентом купонного дохода и частичному погашению основного долга

по долговым ценным бумагам после возникновения обязательств эмитента определяется по остатку такой задолженности на дату расчета СЧА за вычетом сформированного резерва под обесценение.

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

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

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

13. Кредиторская задолженность учитывается при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которой осуществляется признание кредиторской задолженности, - по ее остатку на дату расчета СЧА.

14. Сформированные резервы под обесценение, как правило, не включаются в состав кредиторской задолженности, и относятся на уменьшение стоимости активов (дебиторской задолженности) при определении СЧА.

3.6. Кредиторская задолженность

Операционная кредиторская задолженность оценивается в размере ее остатка, на дату определения стоимости чистых активов, и не дисконтируется. К операционной задолженности относится:

- кредиторская задолженность по уплате вознаграждений специализированному депозитарию, в том числе депозитарные расходы и депозитарные расходы третьих лиц;
- кредиторская задолженность по оплате необходимых расходов, в том числе по комиссиям банка, брокера, биржи;
- кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании.

Иная кредиторская задолженность, не предусмотренная настоящим пунктом, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 дней, оценивается в фактической сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом.

Иная кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами срок исполнения которой, в момент первоначального признания более 180, но не более 366 дней, и справедливая стоимость такой задолженности составляет не более 5% от СЧА на дату, ближайшую к дате определения СЧА, в разрезе каждого основания возникновения, оценивается в фактической сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом.

Иная кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, оценивается по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков с использованием ставки дисконтирования ЭСП.

Определение ставки ЭСП для дебиторской и кредиторской задолженности

Ставка ЭСП определяется:

$$\sum_{i=0}^N \frac{CF_i}{(1 + \text{ЭСП})^{\frac{t_i - t_0}{365}}} = 0$$

где:

ЭСП – эффективная ставка процента (производится округление до 12 знаков после запятой),

N – количество оставшихся на дату оценки денежных потоков по договору,

CF_i – величина i -го денежного потока,

t_i – дата i -го платежа,

t_0 – дата оценки.

ЭСП по дебиторской и кредиторской задолженности на дату ее определения подлежит проверке на соответствие рыночным условиям.

ЭСП признается рыночной, если выполнено условие:

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

где:

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

$$KV = \frac{\max r_{\text{ср.рын.}} - \min r_{\text{ср.рын.}}}{\max r_{\text{ср.рын.}} + \min r_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

$\max r_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях (источник: http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/1022/ с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения), на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки.

$\min r_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях (источник: http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/1022/) с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения) на горизонте 12 месяцев начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки.

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ – оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле (округление до 2 знаков после запятой):

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (KC_{\text{до.}} - KC_{\text{ср.}}),$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц наиболее близкий к дате определения ЭСП, по кредитам, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся до погашения оцениваемой дебиторской/кредиторской задолженности,

$КС_{\text{д.о}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату определения ЭСП,

$КС_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле (округление до 2 знаков после запятой):

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

где:

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

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

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

В том случае, если эффективная ставка процента не признается рыночной, в качестве ЭСП используется ставка $r_{\text{оц.ср.рын.}}$.

3.7 Определение ставки ЭСП для ценных бумаг

ЭСП по ценной бумаге на дату ее определения подлежит проверке на соответствие рыночным условиям.

ЭСП по ценной бумаге признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 - KV) \leq r_{\text{цб}} \leq r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 + KV)$$

где:

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

$$KV = \frac{\max r_{\text{ср.рын.}} - \min r_{\text{ср.рын.}}}{\min r_{\text{ср.рын.}} + \max r_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

$\max r_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная величина суммы r_i и $CrSpread$ на горизонте 12 месяцев, начиная от даты определения ЭСП.

$\min r_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная величина суммы r_i и $CrSpread$ на горизонте 12 месяцев, начиная от даты определения ЭСП.

r_i – доходность кривой бескупонной доходности (G-кривая), соответствующая дате выплаты i -го денежного потока, рассчитанная в соответствии с Приложением №1.

$CrSpread$ – медианное значение кредитного спреда облигационного индекса (рассчитывается в соответствии с Приложением № 1).

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ – сумма величин r_i и $CrSpread$ на дату проверки ЭСП.

В том случае, если эффективная ставка процента по ценной бумаге не признается рыночной, в качестве ЭСП используется ставка $r_{\text{оц.ср.рын.}}$.

Глава 4. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ

В случае выявления расхождений в расчете СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Фондом/Управляющей компанией, осуществляется:

- ✓ определение вида активов (обязательств), по которым выявлено расхождение и размер расхождения;
- ✓ выявление причин расхождений и их устранение;
- ✓ пересчет СЧА Фондом/Управляющей компанией и/или Специализированным депозитарием;
- ✓ проведение повторной сверки расчета СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Фондом/Управляющей компанией.

В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. Перерасчет стоимости чистых активов не является обязательным в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее 0,1 процента корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1 процента корректной стоимости чистых активов.

Для выяснения причин расхождений и их устранения Специализированный депозитарий вправе потребовать от Фонда/Управляющей компании предоставить документы (или их копии) и/или сведения (информацию), подтверждающие правильность расчета СЧА.

В случае получения новой информации и информации по СПООП позже 5 рабочих дней после рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов, фонд принимает к расчету такую информацию с даты её получения.

Для целей расчета СЧА к такой информации относятся:

- начисление задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней и дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации;
- начисление задолженности по вознаграждениям Фонду.

к Правилам определения стоимости активов, составляющих пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»

Методика определения расчетной цены долговой ценной бумаги

Долговые ценные бумаги, номинированные в рублях, для которых отсутствует активный рынок

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг оценивается как дисконтированная стоимость будущих денежных потоков по формуле (кроме случаев, когда основным рынком для долговых ценных бумаг является внебиржевой рынок) (промежуточные округления не производятся, полученный результат округляется с точностью до 2-х знаков после запятой):

$$Pt_0 = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_i + CrSpread)^{\frac{t_i - t_0}{T}}}$$

Pt_0 – справедливая стоимость долговой ценной бумаги;

CF_i – будущие денежные потоки по долговой ценной бумаге (купоны и номинал) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска долговой ценной бумаги), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена).

Для облигаций с неопределенным купоном в будущем величина денежных потоков рассчитывается в соответствии с данным приложением.

r_i – доходность кривой бескупонной доходности (G-кривая), рассчитанная по Методике определения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (облигации федеральных займов), утвержденная правлением ПАО «Московская биржа», соответствующая дате выплаты i -го денежного потока.

$CrSpread$ – медианное значение кредитного спреда облигационного индекса (рассчитывается в соответствии с Приложением 2);

t_i – дата i -го платежа;

t_0 – дата оценки;

T – количество календарных дней в году, к которому относится платеж;

N – количество будущих денежных потоков по долговой ценной бумаге.

Медианное значение кредитного спреда принимается равным 0 (ноль) для государственных ценных бумаг РФ.

Долговые ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте, для которых отсутствует активный рынок

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, оценивается как дисконтированная стоимость будущих денежных потоков (промежуточные округления не производятся, полученный результат округляется с точностью до 2 знаков после запятой):

$$Pt_0 = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_i + CrSpread)^{\frac{t_i - t_0}{T}}}$$

r_i – доходность наиболее близкого, в терминах дюрации, выпуска суверенных бумаг (либо, в случае его отсутствия, корпоративный выпуск («страна риска» которого соответствует «стране риска» оцениваемой облигаций) с минимальным рейтингом на уровне суверенного), валюта которого соответствует валюте оцениваемой облигации (далее, выпуск-бенчмарк). Под «наиболее близким, в терминах дюрации» понимается нахождение такого выпуска-бенчмарка, среди возможных, для которого

$$| \text{"дюрация оцениваемой бумаги"} - \text{"дюрация выпуска – бенчмарка"} | \rightarrow \min$$

В случае наличия нескольких выпусков рассчитывается среднее значение r_i .

$CrSpread$ – медианное значение кредитного спреда (рассчитывается в соответствии с Приложением 2).

Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном в будущем

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

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

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

Методы, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

1.1. При наличии прогноза МЭР по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе МЭР, рассчитываются на основании данных прогноза МЭР. Если прогноз МЭР имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.

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

аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной средней цене таких выпусков.

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

1.3.1. Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и ставкой в G-кривой по ОФЗ на срок, равный дюрации облигации. Спред определяется как среднее значение между этими разницами. Для расчета величины неизвестных купонов цена принимается равной цене, дающей доходность, равную $(r+Spread)$ на дату оценки, где:

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),

$Spread$ – средний спред.

1.3.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усредненный кредитный спред за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спред рассчитывается аналогично п. 1.3.1.

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

В зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. В случае применения рейтингов международных рейтинговых агентств могут учитываться послабления и рекомендации Банка России (в том числе временные) в отношении порядка определения таких рейтингов.

АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
				Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Вaa3 и выше	ВВВ- и выше	ВВВ- и выше	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU),	ruAA+, ruAA	AA+.ru, AA.ru,	AA+ ru , AA ru	Вa1	ВВ+	ВВ+	Рейтинговая группа II
AA-(RU), A+(RU),	ruAA-, ruA+	AA-.ru, A+.ru	AA- ru , A+ ru	Вa2	ВВ	ВВ	
A(RU), A-(RU),	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru	Вa3	ВВ-	ВВ-	
ВВВ+(RU), ВВВ(RU),	ruВВВ+, ruВВВ	ВВВ+.ru, ВВВ.ru	ВВВ+ ru , ВВВ ru	В1	В+	В+	Рейтинговая группа III

BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB ru	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует							Рейтинговая группа IV

- **Рейтинговая группа I**

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг = AAA(RU)),

Тикер – **RUCBTR3A3YNS;**

- **Рейтинговая группа II**

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, A-(RU) ≤ рейтинг ≤ A+(RU)),

Тикер - **RUCBTRA3YNS;**

- **Рейтинговая группа III**

Индекс корпоративных облигаций (>1 года, BBB-(RU) ≤ рейтинг ≤ BBB+(RU)),

Тикер - **RUCBTRBBNS;**

- **Рейтинговая группа IV**

выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),

Тикер - **RUCBITRL2**

Тикер - **RUCBITRL3**

1.3.4. Если эмитент не имеет рейтинга, то используется подход «рейтинга по доходности». Для этого на последнюю дату, на которую имеется цена активного рынка (или на дату определения последнего купона или последней оферты), определяется наиболее близкий по доходности индекс облигаций, облигация в дальнейшем считается принадлежащей к этой категории рейтингов.

2. По эмитенту/ облигации происходило резкое изменение кредитного качества

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

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчета величины неизвестных купонов используется относительный рост спреда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спред

оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спреда рассчитывается как отношение среднего спреда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спреду до стрессового события. При этом в течении указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены, используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчета относительного спреда используются первые такие пять дней.

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

- снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента (не учитывается в случае неэкономического характера причин изменения рейтинга, за исключением действий национальных рейтинговых агентств, которые прошли аккредитацию в Банке России);
- приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
- включение эмитента в санкционный список (не учитывается в случае неэкономического характера причин включения в санкционный список);
- серьезный корпоративный конфликт;
- значительные претензии контрагентов или государственных органов.

к Правилам определения стоимости активов, составляющих пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»

Методика расчета кредитного спреда для долговых инструментов

1. Определение медианного значения кредитного спреда для долговых ценных бумаг, номинированных в валюте Российской Федерации

Для целей расчета медианного кредитного спреда (*CrSpread*) в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги, а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта), конечного заемщика долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. Долговые инструменты, выпущенные Министерством финансов Российской Федерации, относятся к рейтинговой группе I. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта), конечного заемщика.

В отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя / заемщика по выпуску ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя / заемщика по выпуску, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

В случае если выпуск является субординированным и отсутствует рейтинг эмиссии, то полученный рейтинг эмитента или поручителя (гаранта) снижается на 2 ступени.

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы в зависимости от присвоенного рейтинга российскими рейтинговыми агентствами по национальной шкале:

Рейтинговая группа I – наивысший/максимальный уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом AAA.

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от умеренно высокого до высокого). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от A- до AA+.

Рейтинговая группа III – средний уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от умеренно низкого до среднего). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB до BBV+.

Рейтинговая группа IV – низкий уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от преддефолтного до умеренно низкого). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в таблице 1,

- или
- с рейтингом ниже BB+.

Таблица 1

Национальная шкала для Российской Федерации				Рейтинговая группа
АКРА (АО)	АО "Эксперт РА"	ООО "НКР"	ООО "НРА"	
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU), A+(RU), A (RU), A-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru, A+.ru, A.ru, A-.ru	AA+ ru , AA ru , AA- ru , A+ ru , A ru , A- ru	Рейтинговая группа II
BBB+(RU), BBB (RU), BBB-(RU), BB+(RU) BB(RU)	ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+ ruBB	BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru, BB+.ru BB.ru	BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru ,BB+ ru BB ru	Рейтинговая группа III
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				Рейтинговая группа IV

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

При вычислении кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (\leq даты определения справедливой стоимости). Для расчета медианного значения кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используются значения доходности следующих облигационных индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг = AAA(RU))
Тикер: **RUCBTRAAANS**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, A-(RU) \leq рейтинг \leq AA+(RU))
Тикер: **RUCBTRA2A**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций ($> 0,5$ года, BB+(RU) \leq рейтинг \leq BBB+(RU))
Тикер: **RUCBTR2B3B**
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке⁸:

⁸ При расчете медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп используются значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации советующего рейтинговой группе индекса и значения доходности облигационных индексов Московской биржи за ряд сопоставимых дат, состоящий из 20 последних торговых дней подряд.

Рейтинговая группа I

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

$$S_{PGI} = (Y_{RUCBTRAAANS} - КБД_{RUCBTRAAANS}) \times 100,$$

Где:

S_{PGI}	- значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{RUCBTRAAANS}$	- доходность индекса RUCBTRAAANS, раскрытая Московской биржей;
$КБД_{RUCBTRAAANS}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRAAANS раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PGII} = (Y_{RUCBTRA2A} - КБД_{RUCBTRA2A}) \times 100,$$

Где:

S_{PGII}	- значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{RUCBTRA2A}$	- доходность индекса RUCBTRA2A, раскрытая Московской биржей;
$КБД_{RUCBTRA2A}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRA2A раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PGIII} = (Y_{RUCBTR2B3B} - КБД_{RUCBTR2B3B}) \times 100,$$

Где:

S_{PGIII}	- значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{RUCBTR2B3B}$	- доходность индекса RUCBTR2B3B, раскрытая Московской биржей;
$КБД_{RUCBTR2B3B}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTR2B3B раскрытой Московской биржей.

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

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

1. Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, в т.ч. преддефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред S_{PTIV}^m рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке⁹:

не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением одного из перечисленных ниже способов (далее – экспертное значение кредитного спреда). Одновременно для долгового инструмента определяется величина отклонения экспертного значения кредитного спреда от значения медианного кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы на эту же дату ($\Delta S_{PT(III-IV)}^m$);

медианный кредитный спред S_{PTIV}^m для долгового инструмента признается равным (в порядке убывания приоритета):

- экспертному значению кредитного спреда, если оно рассчитано на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента;
- значению медианного кредитного спреда, рассчитанному для III рейтинговой группы на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента, и увеличенному на величину $\Delta S_{PT(III-IV)}^m$, рассчитанную на наиболее позднюю дату определения экспертного значения кредитного спреда, для данного долгового инструмента.

В целях настоящего пункта в расчете значения медианного кредитного спреда для III рейтинговой группы не учитывается премия за субординированность в случае, если долговой инструмент является субординированным.

При расчете экспертного значения кредитного спреда максимально используются наблюдаемые рыночные данные. Ниже приведены возможные методы расчета экспертного значения кредитного спреда в порядке убывания приоритета по использованию рыночных данных:

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{PTIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100,$$

Где:

S_{PTIV}^m	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
YTM_i	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
КБД_i	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i -го выпуска долговой ценной бумаги;

⁹ Если на дату определения справедливой стоимости долговой ценной бумаги, включенной в IV рейтинговую группу, значение медианного кредитного спреда для неё не установлено, то расчетная цена такой долговой ценной бумаги определенная методом приведенной стоимости будущих денежных потоков признается равной нулю.

i - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

- Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг, который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя по выпуску на +/- одну кредитную ступень.

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - \text{КБД}_j), 4) \times 100,$$

где:

S_{PGIV}^m - медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

YTM_j - эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;

КБД_j - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты j -го выпуска долговой ценной бумаги;

j - идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается:
 - как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.

- как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину ΔFD .

Величина ΔFD ежегодно определяется как разница между средним значением частоты дефолтов¹⁰ выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе IV, и средним значением частоты дефолтов

¹⁰ Определение частоты дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте соответствующего агентства.

Дефолт в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг эмитента, предполагает дефолт эмитента.

выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе III.

Среднее значение частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных к соответствующей рейтинговой группе, определяется по формуле:

$$FD = \text{CPЗНАЧ} \left(\sum_n^N \frac{IS^D}{IS} \right),$$

где:

IS^D - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе, допустивших дефолт хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг в течение соответствующего периода (года) наблюдения;

IS - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе;

n - порядковый номер периода (года) наблюдения, принадлежащий множеству N ;

N - количество периодов наблюдения, лет.

Результат расчета FD округляется по правилам математического округления до целого значения.

2. Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

Выбор диапазона диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп I, II, III основывается на следующем:

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящим Регламентом;
- нижняя граница для I-ой рейтинговой группы принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница для II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница для III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - $\text{Min}(\alpha)$, максимального значения кредитного спреда - $\text{Max}(\beta)$) выполняется для I, II, III рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов рейтинговых групп.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S_{PGI}^m + \text{премия}$	$2 \times S_{PGI}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа II		
$S_{PGI}^m + \text{премия}$	$S_{PGII}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{PGII}^m - S_{PGI}^m) + \text{премия}$
Рейтинговая группа III		
$S_{PGII}^m + \text{премия}$	$S_{PGIII}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{PGIII}^m - S_{PGII}^m) + \text{премия}$

Примечание:

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за субординированность для субординированных депозитов и субординированных облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях

2. Определение медианного значения кредитного спреда для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги **основным рынком является биржевой рынок**, то медианный кредитный спред (*CrSpread*) рассчитывается на основании выбранных Фондом аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета стоимости чистых активов (или в предыдущий торговый день, если дата определения стоимости чистых активов является не торговым днем) рынок признается активным.

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги **основным рынком является внебиржевой рынок**, то медианный кредитный спред (*CrSpread*) рассчитывается на основании выбранных Фондом аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета стоимости чистых активов (или в предыдущий торговый день, если дата определения стоимости чистых активов является не торговым днем) есть цена по Методике НРД.

Долговая ценная бумага признается аналогом для целей оценки в случае, если одновременно соблюдаются следующие условия:

1. Валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой долговой ценной бумаги;
2. Дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги на +/- 90 дней (В случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию);
3. Аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;
4. Аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному

сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы cbonds.ru) является Россия.

Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (конечного заемщика, гаранта) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
				Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Вaa3 и выше	ВВВ- и выше	ВВВ- и выше	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU),	ruAA+, ruAA	AA+.ru, AA.ru,	AA+ ru , AA ru	Ba1	ВВ+	ВВ+	Рейтинговая группа II
AA-(RU), A+(RU),	ruAA-, ruA+	AA-.ru, A+.ru	AA- ru , A+ ru	Ba2	ВВ	ВВ	
A(RU), A-(RU),	ruA, ruA-,	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru	Ba3	ВВ-	ВВ-	
ВВВ+(RU), ВВВ(RU),	ruВВВ+, ruВВВ	ВВВ+.ru, ВВВ.ru	ВВВ+ ru , ВВВ ru	B1	В+	В+	Рейтинговая группа III
ВВВ-(RU), ВВ+(RU)	ruВВВ-, ruВВ+	ВВВ-.ru, ВВ+.ru	ВВВ- ru , ВВ+ ru	B2	В	В	
ВВ(RU)	ruВВ	ВВ.ru	ВВ ru	B3	В-	В-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует							Рейтинговая группа IV

Для целей настоящей методики выделяются следующие **агрегированные секторы экономики**: финансовый сектор, сектор региональных и муниципальных выпусков; корпоративный сектор; сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

YTM_i – доходность к погашению/оферте i -ого аналога;

r_i – доходность наиболее близкого, в терминах дюрации, выпуска суверенных бумаг (либо, в случае его отсутствия, корпоративный выпуск («страна риска» которого соответствует «стране риска» оцениваемой облигаций) с минимальным рейтингом на уровне суверенного), валюта которого соответствует валюте оцениваемой облигации (далее, выпуск-бенчмарк). Под «наиболее близким»,

в терминах дюрации» понимается нахождение такого выпуска-бенчмарка, среди возможных, для которого

$$| \text{"дюрация оцениваемой бумаги"} - \text{"дюрация выпуска – бенчмарка"} | \rightarrow \min$$

В случае наличия нескольких выпусков рассчитывается среднее значение r_i .

Медианный кредитный спред рассчитывается на основании полученных кредитных спредов аналогов. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $CrSpread_i$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2-х знаков после запятой.

Приложение 3

к Правилам определения стоимости активов, составляющих
пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов
Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых Фондом/Управляющей компанией	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета	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); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка)
Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (Денежные средства в пути/дебиторская задолженность по средствам в пути)	Дата списания денежных средств с соответствующего банковского счета (расчетный, валютный)/счета у брокера на основании выписки с указанного счета/отчета брокера при условии не поступления средств получателю	Дата поступления денежных средств на счет получателя, на основании выписки с указанного счета/отчета брокера; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка)
Денежные средства на р/с, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке (НСО)	Дата заключения соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете	Дата окончания действия соглашения с кредитной организацией; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности)

		<p>задолженности с наступившим сроком погашения);</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка);</p> <p>Дата списания всех средств с расчетного счета, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке</p>
<p>Депозиты в кредитных организациях, в том числе на валютных счетах, и депозитные сертификаты</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета;</p> <p>Дата переуступки права требования о выплате депозита/оплате депозитного сертификата и начисленных процентов на основании договора.</p>	<p>Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита/погашению депозитного сертификата (дата возврата (поступления) на счет Фонда денежных средств по депозитному договору);</p> <p>Дата фактической переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора/депозитного сертификата;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения);</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>
<p>Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера</p>	<p>Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;</p> <p>Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у брокера (денежные средства/дебиторская</p>

		задолженность переходят в статус прочей дебиторской задолженности)
Ценные бумаги	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги в соответствии со ст. 29 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Фонду/ Управляющей компании в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; по депозитным сертификатам - дата исключения 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); при полном погашении долговой ценной бумаги датой выбытия является день исполнения эмитентом своих обязательств по погашению долговой ценной бумаги.

		<p>С даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения;</p> <p>С даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги</p>
Производные финансовые инструменты	Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта на бирже	<p>Дата исполнения контракта;</p> <p>Дата возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки;</p> <p>Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке</p>
Недвижимое имущество	<p>Наиболее ранняя из дат:</p> <p>дата приема-передачи, подтвержденная актом приема-передачи;</p> <p>дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН</p>	<p>Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю - 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 новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН; <p>Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии</p>

<p>Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении по долговым ценным бумагам</p>	<p>Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении, признается на дату перехода прав собственности на облигацию</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/Управляющей компании или отчетом брокера</p>
<p>Процентный (купонный) доход, заявленный в условиях выпуска и начисленный в период после приобретения по долговым ценным бумагам</p>	<p>Процентный (купонный) доход, начисленный в период владения, признается на дату определения СЧА согласно условиям выпуска долговой ценной бумаги: как начисленный за период с даты приобретения либо с даты начала очередного процентного периода</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/Управляющей компании или отчетом брокера</p>
<p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате</p> <p>Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам</p>	<p>Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода / дата платежа) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги</p> <p>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</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/Управляющей компании или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). Дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором</p>
<p>Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального</p>	<p>Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах Фонда/Управляющей компании</p>	<p>Дата выплаты банком процентного дохода по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счета Фонда; Дата окончания обязательства согласно условиям</p>

<p>неснижаемого остатка) на счетах Фонда/Управляющей компании</p>		<p>договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка)</p>
<p>Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам</p>	<p>Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям (дохода по депозитарным распискам) является - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/Управляющей компании или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ</p>
<p>Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, в паи (акции) которых размещены средства пенсионных резервов</p>	<p>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</p>	<p>Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета Фонда; Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства)</p>

	учета объявленных дивидендов (с экс-дивидендной даты)	
Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию /Фонд /брокерского отчета
Задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием; Дебиторская задолженность по договорам аренды; Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО) Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+;	Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору; Дата заключения сделки с ценными бумагами; Дата исполнения обязательств по договору аренды в соответствии с договором; Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО; Дата списания комиссий с брокерского счета (в т.ч. по сделкам РЕПО)	Дата исполнения обязательств по оплате перед Фондом; Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ; Дата перехода прав собственности по ценным бумагам; Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО

<p>Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;</p> <p>Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;</p> <p>Прочая дебиторская задолженность</p>		
<p>Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей;</p> <p>Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов;</p> <p>Кредиторская задолженность по вознаграждениям Фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у Управляющей компании Фонда, или оплачиваемых Фондом за счет средств пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства;</p>	<p>Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору;</p> <p>Дата заключения сделки с ценными бумагами;</p> <p>Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам;</p> <p>Дата распоряжения Фонда;</p> <p>Дата перехода права собственности на ценные бумаги.</p> <p>Дата получения денежных средств по договору прямого РЕПО</p>	<p>Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета;</p> <p>Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке;</p> <p>Дата перечисления суммы по распоряжению Фонда;</p> <p>Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи ценных бумаг.</p> <p>Дата возврата денежных средств контрагенту по договору прямого РЕПО</p>

<p>Кредиторская задолженность по неоплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых уже наступил;</p> <p>Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+;</p> <p>Кредиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг</p> <p>Кредиторская задолженность по принятым к оплате комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т. ч. по сделкам РЕПО)</p> <p>Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО;</p> <p>Прочая кредиторская задолженность</p>		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

Приложение 4

к Правилам определения стоимости активов, составляющих пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"
Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"
Гонконгская фондовая биржа
Евронекст Амстердам
Евронекст Брюссель
Евронекст Лиссабон
Евронекст Лондон
Евронекст Париж
Лондонская фондовая биржа
Нью-Йоркская фондовая биржа
Нью-Йоркская фондовая биржа Арка
Франкфуртская фондовая биржа

Приложение 5

к Правилам определения стоимости активов, составляющих
пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов
Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»

**Методика определения справедливой стоимости обесцененных активов
(Часть 1)**

1. Регулярно, но не реже, чем на каждую отчетную дату, проводится анализ активов в связи с необходимостью корректировки справедливой стоимости в случае возникновения событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (признаки обесценения).

2. Такие виды активов, как:

- денежные средства на расчетных счетах и во вкладах;
- ценные бумаги, справедливая стоимость которых оценивается с применением нижеперечисленных моделей оценки 2 и 3 уровня иерархии, а именно:

- модель CAPM;
- модель усреднения котировок;
- модели для облигаций 3-го уровня, если актив относится к рейтинговым группам 3 и 4.

- денежных средств, находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокера)

В случае если суммарная справедливая стоимость таких активов, отражающих требования Фонда к одному и тому же лицу, превышает 0,1% от СЧА Фонда на каждую дату расчета СЧА подлежат тестированию на обесценение (далее – «тестируемые активы»).

3. Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (далее – «негативные события»).

3.1. Признаки обесценения актива (контрагент – юридическое лицо):

3.1.1. Снижение внешнего кредитного рейтинга контрагента.

Данный пункт применяется для контрагентов, имеющих внешний кредитный рейтинг.

Информация о снижении кредитного рейтинга отслеживается на сайтах рейтинговых агентств и в средствах массовой информации.

Внешний кредитный рейтинг контрагента – мнение независимого рейтингового агентства о способности контрагента исполнять принятые на себя финансовые обязательства, выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- АО «Эксперт РА» - <https://raexpert.ru> (далее – Эксперт РА);
- АО «АКРА» (АКРА) - <https://www.acra-ratings.ru> (далее - АКРА);
- ООО «НKP» - <https://ratings.ru> (далее –НKP);
- ООО «НРА» - <https://www.ra-national.ru> (далее – НРА);
- Прочие рейтинговые агентства, акцептованные Банком России в установленном порядке.
- S&P Global Ratings - <https://www.standardandpoors.com> (далее - S&P);
- Moody's Investors Service - <https://www.moody's.com> (далее - Moody's);
- Fitch Ratings - <https://www.fitchratings.com> (далее - Fitch);
-

Кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings учитываются при отсутствии рейтингов от российских рейтинговых агентств.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива являются значительные финансовые затруднения контрагента, выраженные в том, что его внешний кредитный рейтинг снизился на 2 и более ступени с момента последней даты пересмотра рейтинга, в случае если это не вызвано снижением рейтинга Российской Федерации.

3.1.2. Снижение внутреннего кредитного рейтинга контрагента.

Данный пункт применяется для контрагентов, не имеющих внешний кредитный рейтинг, но имеющих внутренний кредитный рейтинг.

Внутренний кредитный рейтинг контрагента – кредитный рейтинг, который формируется при оценке финансового положения контрагента, содержит оценку объективных факторов, связанных с его деятельностью и способных повлиять на выполнение им своих обязательств перед кредиторами.

Уровень внутреннего кредитного рейтинга устанавливается на основании анализа последней по времени квартальной/годовой финансовой отчетности, полученной от контрагента или из общедоступных источников информации.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива являются значительные финансовые затруднения контрагента, выраженные в том, что его внутренний кредитный рейтинг снизился на 3 и более ступени с момента последней отчетности, или если внутренний рейтинг контрагента невозможно определить. В случае если у брокера не предусмотрено право на использование денежных средств, находящихся у него, то событием подтверждающим необходимость обесценения является переход в рейтинговую группу 3 (если ранее рейтинг относился к группам 1 или 2) или 4 (если ранее рейтинг относился к группам 1 или 2).

В случае если между датой расчета СЧА и датой, на которую составлена последняя полученная от контрагента или из общедоступных источников информации финансовая отчетность контрагента, прошло более года, то считается, что внутренний рейтинг контрагента определить невозможно и в этом случае.

Внутренний кредитный рейтинг определяется согласно Приложению 2 Правил.

3.1.3. Наличие информации о возбуждении процедуры банкротства контрагента.

Источник информации – Единый федеральный реестр сведений о банкротстве по адресу <http://bankrot.fedresurs.ru>.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства - со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или ликвидации.

3.1.4. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности.

Источник информации – официальный сайт контрагента, а также на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

<https://www.e-disclosure.ru/>;

<https://www.moex.com/>;

<https://www.cbr.ru/>

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности.

3.1.5. Просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие по состоянию на дату расчета СЧА просрочки контрагентом исполнения обязательства перед Фондом, сроком более 7 (семи) / 10 (десяти) рабочих дней после установленного срока для российских / иностранных контрагентов.

В случае просрочки по одному из обязательств должника обесценению подлежат все тестируемые активы, в которых данное лицо выступает контрагентом Фонда. При этом в расчете справедливой стоимости обесцененных активов данного контрагента используется количество дней просрочки, соответствующее денежному потоку с наибольшей просрочкой.

3.2. Признаки обесценения актива (контрагент – физическое лицо):

3.2.1. Наличие информации о возбуждении процедуры банкротства контрагента.

Источник информации – Единый федеральный реестр сведений о банкротстве по адресу <http://bankrot.fedresurs.ru>.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства - со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или ликвидации.

3.2.2. Просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие по состоянию на отчетную дату просрочки контрагентом исполнения обязательства перед Фондом, сроком 10 дней и более.

В случае просрочки по одному из обязательств должника обесценению подлежат все тестируемые активы, в которых данное лицо выступает контрагентом Фонда. При этом в расчете справедливой стоимости обесцененных активов данного контрагента используется количество дней просрочки, соответствующее денежному потоку с наибольшей просрочкой.

Документы, подтверждающие признаки обесценения

В случае выявления признаков обесценения в отношении актива, Управляющая компания оформляет внутренний документ, содержащий:

- сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит обесценению;
- информацию о выявленном признаке обесценения с указанием источника информации или о факте просрочки обязательства;
- информацию об используемой корректировке справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов для расчета (в случае ее использования);
- информацию о наличии обоснованных причин не проводить корректировку справедливой стоимости активов.

Управляющая компания (или Фонд) составляет такой внутренний документ на дату выявления признаков обесценения и направляет его в Специализированный депозитарий не позднее одного рабочего дня, следующего за датой выявления признаков обесценения.

Методика определения справедливой стоимости обесцененных активов (Часть 2)

1. Оценка справедливой стоимости обесцененного актива (обязательства)

При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость актива (обязательства) PV_{dev} определяется с применением модели ожидаемых кредитных убытков в соответствии с формулой:

$$\begin{aligned} PV_{dev} &= PV - ECL = PV - PV * PD * LGD = \\ &= (1 - PD * LGD) * PV, \end{aligned} \tag{1}$$

где

PV – справедливая стоимость актива (обязательства) без учета кредитного риска, определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА;

ECL (Expected credit losses, величина ожидаемых кредитных убытков, руб.) – величина ожидаемых кредитных убытков, корректирующая денежные потоки, приведенная к моменту оценки;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта, $0 \leq PD \leq 1$) – оценка вероятности, с которой контрагент в течение заданного промежутка времени может оказаться в состоянии дефолта;

LGD (Loss Given Default, уровень потерь при дефолте, $0 \leq LGD \leq 1$) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Оценка убытка, возникающего в случае дефолта, основана на разнице между денежными потоками, предусмотренными договором, и ожидаемыми денежными потоками в дефолте, в том числе от реализации залогового обеспечения (при наличии).

Величина $(1 - PD * LGD)$ определяется с точностью до двух знаков после запятой.

2. Порядок определения кредитного рейтинга контрагента (контрагенты – юридические лица)

• **Определение внешнего кредитного рейтинга контрагента**

i. На каждую дату расчета СЧА в соответствии с настоящей Методикой определяется перечень и характеристики финансовых активов, тестируемых на обесценение.

ii. По каждому активу определяется контрагент. По контрагенту определяются внешние (долгосрочные) кредитные рейтинги, присвоенные на дату расчёта СЧА национальными¹¹ (Эксперт РА, АКРА, НКР, НРА) и международными¹² (S&P, Moody's, Fitch) и рейтинговыми агентствами.

В случае, если контрагенту присвоен кредитный рейтинг более чем одним национальным агентством и (или) международным, выбирается наименьшее (наилучшее) значение рейтинга контрагента в соответствии с Таблицей 1 «Соответствие рейтингов рейтинговых агентств».

При отсутствии внешнего кредитного рейтинга контрагента, но наличии внешнего кредитного рейтинга материнской компании контрагента/поручителя/гаранта, данному контрагенту присваивается внешний кредитный рейтинг его материнской компании/поручителя/гаранта.

¹¹ По национальной рейтинговой шкале в национальной валюте

¹² По международной рейтинговой шкале в соответствующей валюте актива

Таблица 1. Соответствие рейтингов рейтинговых агентств

Рейтинговая группа	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств						
	S&P	Moody`s	Fitch	Эксперт РА	АКРА	НКР	НРА
1	2	3	4	5	6		
Рейтинговая группа I	BBB- и выше	Baa3 и выше	BBB- и выше	ruAAA	AAA (RU)	AAA.ru	AAA ru
Рейтинговая группа II	BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU)	AA+.ru, AA.ru	AA+ ru , AA ru
	BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	AA-(RU), A+(RU)	AA-.ru, A+.ru	AA- ru , A+ ru
	BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-	A(RU), A-(RU)	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru
Рейтинговая группа III	B+	B1	B+	ruBBB+, ruBBB	BBB+(RU), BBB (RU)	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru
	B	B2	B	ruBBB-, ruBB+	BBB-(RU), BB+(RU)	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru
	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)	BB.ru	BB ru
Рейтинговая группа IV	CCC-C	Caа-C	CCC-C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже	BB-.ru и ниже	BB- ru и ниже
	Нет рейтинга/D	Нет рейтинга/D	Нет рейтинга/D	Нет рейтинга/ ruD	Нет рейтинга/ D(RU)	Нет рейтинга/D	Нет рейтинга/ D ru

При отсутствии внешнего кредитного рейтинга контрагента, но наличии копии бухгалтерской отчетности контрагента, необходимой для определения внутреннего кредитного рейтинга контрагента определяется внутренний кредитный рейтинг контрагента.

• **Определение внутреннего кредитного рейтинга контрагента**

Внутренний кредитный рейтинг контрагента устанавливается на основании коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента - юридического лица (ООО, ОАО, АО), который формируется при оценке финансового положения контрагента и содержит оценку всех объективных факторов, связанных с его деятельностью и способных повлиять на выполнение им своих обязательств перед кредиторами.

В качестве оценочных показателей финансового положения используются показатели финансовой устойчивости (независимости), показатели ликвидности, рентабельности и деловой активности.

В расчете коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента используются финансовые коэффициенты, для вычисления которых необходимы данные из бухгалтерской отчетности: Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах.

Для расчета используется последняя (составленная на дату, наиболее близкую к дате расчета СЧА) квартальная/годовая финансовая отчетность.

Коэффициент кредитоспособности контрагента определяется по формуле:

$$КК = \sum_{i=1}^9 B_i * P_i, \quad (2)$$

где

V_i – баллы в соответствии со значением коэффициента,

P_i – вес коэффициента.

Значение коэффициента кредитоспособности КК округляется до целого числа по математическим правилам.

В зависимости от типа организации в Таблицах 2.1 и 2.2 приводятся используемые в расчете коэффициенты и их веса.

Таблица 2.1. Коэффициенты для юридических лиц
(за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых организации)

№	Наименование коэффициента	Значение			Балл, V_i	Вес коэффициента P_i
		Все отрасли	Строительств о	Сдача в наем и купля продажа недвижимого имущества		
Показатели финансовой устойчивости (независимости)						
K1	Коэффициент финансовой независимости	свыше 0,3	свыше 0,12	свыше 0,37	100	0,15
		от 0,1 до 0,3	от 0,07 до 0,12	от 0,22 до 0,37	70	
		от 0 до 0,1	от 0 до 0,07	от 0 до 0,22	10	
		отрицательный	отрицательный	отрицательный	- 5	
K2	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	свыше 0,2			100	0,15
		от 0 до 0,2			70	
		отрицательный			- 5	
Показатели ликвидности						
K3	Коэффициент текущей ликвидности	свыше 1,6			100	0,20
		от 1,0 до 1,6			70	
		от 0 до 1,0			10	
		отрицательный			- 5	
K4	Коэффициент срочной ликвидности	свыше 0,5			100	0,15
		от 0,1 до 0,5			70	
		от 0 до 0,1			10	
		отрицательный			- 5	
Показатели рентабельности						
K5	Рентабельность продаж (норма прибыли)	свыше 0,1			100	0,05
от 0 до 0,1			70			
отрицательный			- 5			

K6	Рентабельность реализации продукции (норма чистой прибыли)	свыше 0,1	100	0,15
		от 0 до 0,1	70	
		отрицательный	- 5	
Показатели деловой активности				
K7	Оборачиваемость товарно-материальных запасов	свыше 45	40	0,05
		от 20 до 45	70	
		до 20	100	
K8	Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	свыше 60	40	0,05
		от 30 до 60	70	
		до 30	100	
K9	Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	свыше 60	40	0,05
		от 30 до 60	70	
		до 30	100	

Таблица 2.2. Коэффициенты для некредитных финансовых организаций (НФО)

№	Наименование коэффициента	Значение	Баллы, B_i	Вес коэффициента, P_i
Показатели финансовой устойчивости (независимости)				
K1	Коэффициент финансовой независимости	свыше 0,15	100	0,15
		от 0,1 до 0,15	70	
		от 0,08 до 0,1	10	
		менее 0,08	- 20	
K2	Коэффициент достаточности собственных средств	свыше 0,12	100	0,20
		от 0,1 до 0,12	70	
		от 0,08 до 0,1	10	
		менее 0,08	- 20	
Показатель качества активов				
K3	Коэффициент качества активов	свыше 0,8	100	0,20
		от 0,5 до 0,8	70	
		от 0,4 до 0,5	30	
		менее 0,4	-10	
Показатели рентабельности				

K4	Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA)	свыше 0,05 от 0 до 0,05 отрицательный	100 70 - 20	0,15
K5	Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE)	свыше 0,15 от 0 до 0,15 отрицательный	100 70 - 20	0,15
Показатель долговой нагрузки				
K6	Расходы на обслуживание долга к операционным доходам	менее 0,4 от 0,7 до 0,4 более 0,7	100 70 - 20	0,15

Фонд регулярно, не реже 1-го раза в год производит тестирование методики определения внутреннего кредитного рейтинга контрагента, использующей расчетный показатель «Коэффициента кредитоспособности» с учетом появившихся с момента предыдущего тестирования новых статистических данных, и при необходимости производит корректировку (калибровку) расчетных коэффициентов и их весов, информируя Специализированный депозитарий о результате тестирования и о новых значениях расчетных коэффициентов и их весов в случае их корректировки (калибровки).

В Таблицах 3.1 и 3.2 приведены принятые правила расчета коэффициентов из соответствующих Таблиц 2.1 и 2.2.

Таблица 3.1 Правила расчёта коэффициентов для юридических лиц
(за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых организаций)

№	Наименование коэффициента	Формула расчета (с использованием данных строк бухгалтерского баланса)	Примечания
K1	Коэффициент финансовой независимости	$K1 = (\text{стр. 1300}) / (\text{стр.1700})$	Отношение капитала и резервов организации к итогу баланса и характеризует независимость Заемщика от заемного капитала
K2	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K2 = (\text{стр.1300} - \text{стр.1100}) / (\text{стр.1200})$	Отношение разности по статьям: капиталы и резервы организации и внеоборотные активы к оборотным активам
K3	Коэффициент текущей ликвидности	$K3 = (\text{стр.1200} - \text{просроченная дебиторская задолженность*}) / (\text{стр.1500})$	Отношение общей суммы оборотных активов к краткосрочным обязательствам

K4	Коэффициент срочной ликвидности	$K4 = \frac{\text{стр.1230} + \text{стр.1240} + \text{стр.1250} - \text{просроченная дебиторская задолженность}^*)}{\text{стр.1500} - \text{стр.1530} - \text{стр.1540}}$	Отношение суммы ликвидных активов и быстрореализуемых активов (дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства) к сумме краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам
K5	Рентабельность продаж	$K5 = \frac{\text{стр. 2200}}{\text{стр. 2110}^{**}}$	Отношение прибыли от продаж к выручке от продажи товаров, продукции, работ, услуг
K6	Рентабельность реализации продукции	$K6 = \frac{\text{стр. 2400}}{\text{стр. 2110}^{**}}$	Отношение чистой прибыли к выручке от продаж
K7	Оборачиваемость товарно-материальных запасов	$K7 = \frac{\text{стр. 1210} * \text{длительность периода (в днях)}}{\text{стр. 2120}^{**}}$	Отношение величины запасов умноженной на длительность периода в днях к себестоимости проданных товаров, продукции, услуг
K8	Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	$K8 = \frac{\text{стр. 1230} * \text{длительность периода (в днях)}}{\text{стр. 2110}^{**}}$	Показывает, за сколько дней в среднем осуществляется один цикл сбыта продукции
K9	Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	$K9 = \frac{\text{стр. 1520} * \text{длительность периода (в днях)}}{\text{стр. 2110}^{**}}$	Показывает, за сколько дней в среднем осуществляется один цикл выполнения обязательств в отношении поставщиков, бюджета, персонала

* При наличии информации о просроченной задолженности на момент анализа

** В случае, если стр. 2110 или 2120 равна 0 (Ноль), то данному коэффициенту присваивается наихудший балл из Таблицы 2.1 соответствующий данному коэффициенту.

Таблица 3.2. Правила расчёта коэффициентов для некредитных финансовых организаций (НФО)

№	Наименование коэффициента	Формула расчета (с использованием данных строк используемой отчетности)	Вид отчетности
K1	Коэффициент финансовой независимости	$K1 = (\text{стр. 52}) \text{ «Итого капитала»} / (\text{стр. 53}) \text{ «Итого капитала и обязательств»}$	1. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату
K2	Коэффициент достаточности собственных средств	$K2 = \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Размер собственных средств»} / \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Суммарная стоимость пассивов»}$	1. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг
K3	Коэффициент качества активов	$K3 = \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Суммарная стоимость активов»} / (\text{стр.22}) \text{ «Итого активов»}$	1. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату
K4	Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA)	$K4 = ((\text{стр. 29}) \text{ «Прибыль (убыток) после налогообложения»} / \text{количество кварталов в рассматриваемом периоде} * 4) / (\text{средняя сумма активов (стр. 22) «Итого активов» начало и на конец рассматриваемого периода})$	1. Отчёт о финансовых результатах НФО за текущий календарный год 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату
K5	Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE)	$K5 = ((\text{стр. 29}) \text{ «Прибыль (убыток) после налогообложения»} / \text{количество кварталов в рассматриваемом периоде} * 4) / (\text{средняя сумма по стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Размер собственных средств» на начало и на конец рассматриваемого периода})$	1. Отчёт о финансовых результатах НФО за текущий календарный год 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату 3. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг
K6	Расходы на обслуживание долга к	$K6 = \text{Расходы на обслуживание долга (статья ОПУ «Процентные расходы» (стр. 18))} / \text{Чистый доход от операционной}$	1. Отчёт о финансовых результатах НФО за текущий календарный год

	операционным доходам	деятельности (статья ОПУ «Торговые и инвестиционные доходы» (стр. 1) + статья ОПУ «Выручка от оказания услуг и комиссионные доходы» (стр. 15))	
--	----------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

Внутренний кредитный рейтинг контрагента определяется на основании расчётного коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента в соответствии с Таблицей 4.

Таблица 4. Определение внутреннего кредитный рейтинг контрагента

Рейтинговая группа	Внутренний кредитный рейтинг	Коэффициент кредитоспособности контрагента (КК)	Оценка кредитоспособности
1	2	3	4
Рейтинговая группа I	AAA	100	высокая
	AA	От 90 (вкл.) до 100 (искл.)	
	A	От 75 (вкл.) до 90 (искл.)	
Рейтинговая группа II	BBB	От 65 (вкл.) до 75 (искл.)	средняя
	BB	От 55 (вкл.) до 65 (искл.)	
	B	От 40 (вкл.) до 55(искл.)	
Рейтинговая группа III	CCC	От 25 (вкл.) до 40 (искл.)	низкая
	CC	От 15 (вкл.) до 25 (искл.)	
	C	От 5 (вкл.) до 15 (искл.)	
Рейтинговая группа IV	D	меньше 5	дефолт

3. Порядок определения вероятности дефолта PD (контрагент – юридическое лицо)

3.1. Значение вероятности дефолта PD определяются на основании данных о значениях вероятности дефолта PD международного рейтингового агентства S&P за последний доступный год для соответствующего кредитного рейтинга S&P.

3.2. Данные о значениях PD S&P используются на основании ежегодного публикуемого отчета S&P «Default, Transition, And Recovery: 2021 Annual Global Corporate Default Study And Rating Transitions» Таблица 9. «One-Year Global Corporate Default Rates By Rating Modifier» строка Average с учётом последующих ежегодных обновлений. Для оценки PD для каждого контрагента определяется годовая вероятность дефолта в зависимости от его кредитного рейтинга по шкале S&P. Если рейтинг контрагенту присвоен иным рейтинговым агентством, то определяется соответствующий ему рейтинг по шкале S&P. В Таблице 5 приведена шкала соответствия внешних/внутренних кредитных рейтингов и вероятности дефолта PD.

Для расчета используются обновленные данные при опубликовании нового отчета S&P, без внесения изменений в настоящие Правила.

Таблица 5. Определение вероятности дефолта контрагента
в зависимости от его кредитного рейтинга

Рейтинги							для впр	Уровень дефолта PD ⁽¹⁾ (%)
Standard & Poor's	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Эксперт РА	АКРА	НКР	НРА		
AAA	Aaa	AAA						0
AA+	Aa1	AA+						0
AA	Aa2	AA						0,01
AA-	Aa3	AA-						0,02
A+	A1	A+						0,04
A	A2	A						0,05
A-	A3	A-						0,07
BBB+	Baa1	BBB+					BBB+	0,11
BBB	Baa2	BBB					BBB1	0,20
BBB- и выше	Baa3 и выше	BBB- и выше	ruAAA	AAA(RU)	AAA.ru	AAA ru	BBB-	0,23
BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU)	AA+.ru, AA.ru	AA+ ru , AA ru	BB+	0,47
BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	AA-(RU), A+(RU)	AA-.ru, A+.ru	AA- ru , A+ ru	BB1	0,65
BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-	A(RU), A-(RU)	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru	BB-	1,17
B+	B1	B+	ruBBB+, ruBBB	BBB+(RU), BBB(RU)	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru	B+	2,02
B	B2	B	ruBBB-, ruBB+	BBB-(RU), BB+(RU)	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	B1	5,50
B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)	BB.ru	BB ru	B-	8,34
CCC-C	Caа-C	CCC-C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже	BB-.ru и ниже	BB- ru и ниже	CCC	24,32
D	D	D	ruD	D(RU)	D	D ru	D	100

3.3 В случае, если срок погашения актива менее года от даты расчета СЧА, то используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения, по следующей формуле:

$$PD = PD_{year} * \frac{d}{365}, \quad (3)$$

где:

PD –скорректированная вероятность дефолта со сроком до погашения менее года,

PD_{year}- годовая вероятность дефолта контрагента,

d – срок, оставшийся до погашения (в днях).

Под сроком до погашения для денежных средств на расчётных и брокерских счетах в случае если их изъятие не ограничено условиями договоров понимается 1 день.

3.4. При отсутствии внешнего и внутреннего¹³ кредитного рейтинга контрагенту присваивается вероятность дефолта PD, соответствующая рейтингу CCC по шкале международного рейтингового агентства S&P.

В случае отсутствия внешнего и внутреннего кредитного рейтинга у контрагента вероятность дефолта PD может определяться на основании мотивированного суждения с применением:

А) оценки соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента (Приложение 2). При этом необходимо выбрать, какой из трех уровней рейтингов используется для определения вероятности дефолта: минимальный, средний или максимальный в каждой группе. Организация может применять собственные методики определения точного значения рейтинга через кредитный спред;

Б) доступной информации о наблюдаемом уровне дефолтов в прошлых периодах с применением подходов/моделей (например, матрица миграций Маркова, регрессионный анализ), согласованных со Специализированным депозитарием.

В случае отсутствия рейтинга у компании PD может определяться:

- по методу, указанному в подпункте Б;
- на основании матриц переходов по данным международного рейтингового агентства Standard and Poors, публикуемых на сайте агентств в составе ежегодного отчета;

3.5. Вероятность дефолта PD устанавливается равной 1 (единице) в случае выявления одного или нескольких следующих негативных событий:

- наличие информации о возбуждении процедуры банкротства контрагента;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности;
- просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом сроком более 7 (семи)/ 10 (десяти) рабочих дней после установленного срока для российских/иностраных контрагентов.

4. Порядок определения LGD

При выявлении одного или нескольких негативных событий расчет LGD производится по следующей формуле:

$$LGD = \begin{cases} \frac{PV-R}{PV}, & \text{если } PV > R \\ 0, & \text{если } PV \leq R \end{cases} \quad (4)$$

где:

PV - справедливая стоимость актива на отчетную дату;

R - размер обеспечения.

¹³ Невозможно определить внутренний рейтинг контрагента по причине отсутствия исходных данных по контрагенту (отсутствие бухгалтерской отчетности контрагента или её неактуальность и т.п.).

к Правилам определения стоимости активов, составляющих пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»

Используемые методики Ценового центра НКО АО НРД

Название	Основание	Метод 1	Метод 2	Метод 3
Методика определения стоимости облигаций плавающей структурой платежа	Приложение к приказу НКО АО НРД от 17.03.2023 г. №103-23 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока	Метод индексного дисконтированного денежного потока
Методика определения стоимости ипотечных ценных бумаг	Приложение 1 к приказу НКО АО НРД от 09.06.2022 г. №112 с последующими изменениями и дополнениями	Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций	Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций	Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций
Методика определения стоимости рублевых облигаций	Приложение к приказу НКО АО НРД от 29.05.2023 г. №193-23 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока	Метод индексного дисконтированного денежного потока
Методика определения стоимости облигаций без международных рейтингов	Приложение к приказу НКО АО НРД от 17.03.2023 г. №103-23 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока	Метод индексного дисконтированного денежного потока
Методика определения стоимости еврооблигаций Правительства РФ	Приложение к приказу НКО АО НРД от 29.05.2023 г. №193-23 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных по рынку еврооблигаций РФ)	Метод смещенного дисконтированного денежного потока (с использованием данных по рынку казначейских облигаций США)

<p>Методика определения стоимости корпоративных еврооблигаций</p>	<p>Приложение к приказу НКО АО НРД от 17.03.2023 г. №103-23 с последующими изменениями и дополнениями</p>	<p>Метод рыночных цен</p>	<p>Метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных заемщика и бумаг с аналогичным рейтингом)</p>	<p>Метод индексного дисконтированного денежного потока (с использованием данных индексов корпоративных еврооблигаций)</p>
-------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Оглавление

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
1.1 Назначение документа, термины и определения.....	3
1.2. Порядок и периодичность определения стоимости чистых активов	6
1.3. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств	7
Глава 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	8
2.1. Общие положения по определению справедливой стоимости активов	8
2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным.....	8
2.3. Определение основного рынка	11
2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости финансового актива	13
2.5. Определение справедливой стоимости ценных бумаг	15
2.6. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости.....	24
2.7. Особенности определения справедливой стоимости активов при наличии признаков их обесценения.....	25
Глава 3. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИНЫХ ВИДОВ АКТИВОВ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОПРЕДЕЛЯЕМЫХ ПО АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ	26
3.1. Подходы к определению амортизированной стоимости долговой ценной бумаги	26
3.2. Подходы к определению стоимости депозитов.....	30
3.3. Подходы к определению амортизированной стоимости денежных средств переданных по 1 части сделки РЕПО (сделок обратного РЕПО)	34
3.4. Подходы к определению стоимости сделок с ценными бумагами до даты начала расчетов	36
3.5. Подходы к определению величины (стоимости) дебиторской и кредиторской задолженности, особенности определения стоимости для отдельных видов задолженности	36
3.6. Кредиторская задолженность	38
3.7. Определение ставки ЭСП для ценных бумаг	40
Глава 4. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ	41
Приложение 1	42
Приложение 2	47
Приложение 3	56
Приложение 4	65
Приложение 5	66
Приложение 6	80

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1 Назначение документа, термины и определения

Акционерное общество «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ» (далее – АО «НПФ ТРАДИЦИЯ», Фонд) разработал настоящие Правила определения стоимости активов, составляющих пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов (далее – Правила) в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Международными стандартами финансовой отчетности, требованиями Федерального закона от 7 мая 1998 г. №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», Указанием Банка России от 31 октября 2018 г. № 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда», Порядком определения стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов (СТО НАПФ 4.3-2019), утвержденным Решением Совета НАПФ 28.02.2023, протокол №3, иными нормативными правовыми актами РФ и нормативными актами Банка России, утвержденными уполномоченными органами.

Правила вступают в силу с 01 января 2024 года.

Настоящие Правила содержат:

- ✓ критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчёт стоимости чистых активов;
- ✓ методы расчёта стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчёта стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора;
- ✓ порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в валюте, в рубли;
- ✓ порядок признания рынков активов и обязательств активными;
- ✓ критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств;
- ✓ критерии обесценения активов (обязательств);
- ✓ порядок определения и корректировки денежных потоков;
- ✓ порядок расчета ставок дисконтирования;
- ✓ перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
- ✓ периодичность (даты) определения стоимости чистых активов;
- ✓ время, по состоянию на которое рассчитывается стоимость чистых активов;

- ✓ порядок урегулирования разногласий между Фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов;
- ✓ иную информацию, на основе которой осуществляется расчет стоимости чистых активов. В случае приобретения активов, критерии признания которых или методы определения стоимости которых не описаны в настоящих Правилах, Фонд заблаговременно вносит изменения в настоящие Правила.

В Правилах используются следующие термины и определения:

Термин	Определение
Управляющая компания	общество, созданное в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющие лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами
Специализированный депозитарий	общество, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющие лицензию на осуществление депозитарной деятельности и лицензию на деятельность специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и оказывающее услуги специализированного депозитария Фонду
Активы	денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права и дебиторскую задолженность, за исключением дебиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения
Обязательства	кредиторская задолженность, подлежащая исполнению за счёт активов, за исключением кредиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения
Совокупная стоимость пенсионных резервов фонда	разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета совокупной стоимости пенсионных резервов

Правила определения СЧА	внутренний документ негосударственного пенсионного фонда, регламентирующий порядок расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы, в целях исполнения требований Указания
Справедливая стоимость	цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки
Российская биржа	российский организатор торговли на рынке ценных бумаг
Иностранная биржа	иностранная фондовая биржа
Наблюдаемая и доступная биржевая площадка	торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА, к которой у негосударственного пенсионного фонда есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников
Активный рынок	рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе
Основной рынок	рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности из числа доступных рынков
Уровень иерархии исходных данных, используемых при определении справедливой стоимости	качественная характеристика цен, котировок и иной информации, используемой при определении справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13
Уровень иерархии справедливой стоимости	качественная характеристика результата определения (расчета) справедливой стоимости, напрямую зависящая от качества используемых исходных данных
ОСБУ	отраслевые стандарты бухгалтерского учета

МСФО	международные стандарты финансовой отчетности
Амортизированная стоимость финансового актива	сумма, в которой оценивается актив при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы (с учетом корректировок в соответствии с ЭСП), а также уменьшенная на величину обесценения
Метод эффективной процентной ставки (далее - метод ЭСП)	метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости актива или обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на протяжении соответствующего периода
Эффективная процентная ставка (далее - ЭСП)	ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия актива или обязательства точно до балансовой стоимости актива или до амортизированной стоимости обязательства
События после окончания отчетного периода (далее – СПООП)	факт хозяйственной жизни фонда, который происходит в период между окончанием отчетного периода и датой составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и который оказал или способен оказать влияние на ее финансовое состояние

Термины, понятия и определения, используемые в Правилах и не определенные Правилами, соответствуют терминам, понятиям и определениям, данным в Федеральном законе от 7 мая 1998 года №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», нормативных актах Банка России и Международных стандартах финансовой отчетности, введенных в действие на территории Российской Федерации в установленном порядке.

1.2. Порядок и периодичность определения стоимости чистых активов

Расчет стоимости чистых активов производится по состоянию на каждый рабочий день, каждый день в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы, если такой день не является рабочим, на последний календарный день месяца (если он приходится на нерабочий день), не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов. Под операциями с активами понимаются любые юридически значимые действия, связанные с распоряжением указанными активами. Расчет Показателей производится по состоянию на 23:59:59 Московского времени даты, за которую рассчитываются Показатели.

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В том случае, если официальный курс иностранной валюты по отношению к рублю Банком России не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

$$\text{Кросс курс} = \text{CUR/USD} * \text{USD/RUR},$$

где:

USD/RUR – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на соответствующую дату расчета;

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США на соответствующую дату расчета, по данным доступного информационного агентства либо официальный курс иностранной валюты к доллару США, установленный центральным (национальным) банком государства – эмитента валюты на соответствующую дату расчета и размещенный на официальном сайте центрального (национального) банка в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

При расчете СЧА применяются следующие правила округления:

- ✓ округления производятся по правилам математического округления;
- ✓ исходные котировки не округляются;
- ✓ будущий денежный поток - округление до 2 знаков после запятой;
- ✓ дисконтированный денежный поток - промежуточные округления значений не производятся, результат округляется до 5 знаков после запятой;
- ✓ цена, используемая для определения справедливой стоимости - округление до 5 знаков после запятой.
- ✓ величины, выраженные в валюте, переводятся в рубли по курсу Банка России на дату расчета текущей стоимости и стоимости чистых активов с точностью 2 знака после запятой.

Стоимость чистых активов рассчитывается в рублях с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления. Исходные котировки не округляются.

1.3. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств

Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации.

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств, приведены в Приложении 3 настоящих Правил.

Глава 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

2.1. Общие положения по определению справедливой стоимости активов

При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости. После первоначального признания и до прекращения признания активы оцениваются по амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости в зависимости от их классификации.

Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой Фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» и прочими МСФО.

Расчет стоимости активов (величины обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется в соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

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

В случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, справедливая стоимость процентного дохода по денежным средствам признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением в составе дебиторской задолженности в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер.

В случае если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты, при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается, такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет.

2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным

В случае, если по бумаге есть несколько безадресных режимов торгов у одного организатора торговли, то используются суммарные значения объема и количества сделок по показателям безадресных режимов.

Критерии активного рынка

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	а) Биржевой рынок Наличие цены закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на дату определения стоимости и: - совокупный объем сделок на последний торговый день >0; - за последние 10 торговых дней количество сделок с ценными
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	

		<p>бумагами данного выпуска 10 и более;</p> <p>- за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.</p>
4	Облигации иностранных государств	(б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	<p>а) Иностранная биржа или российская биржа:</p> <p>Наличие цены последней сделки на дату определения стоимости:</p>
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	<p>- совокупный объем сделок на последний торговый день >0;</p> <p>- за последние 10 торговых дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более;</p>
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	<p>- за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.</p>
9	Ценная бумага международной финансовой организации	(б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<p>(а) Наличие цены закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на дату определения стоимости и:</p> <p>- совокупный объем сделок на последний торговый день >0;</p> <p>- за последние 10 торговых дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более;</p> <p>- за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.</p> <p>(б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.</p>
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	<p>Иностранная биржа или российская биржа:</p> <p>Наличие цены последней сделки на дату определения стоимости и:</p> <p>- совокупный объем сделок на последний торговый день >0;</p> <p>- за последние 10 торговых дней количество сделок 10 и более;</p>

		- за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Рынок неактивный
13	Производные финансовые инструменты	При условии обращения на российской бирже
14	Права требования из договоров страхования активов	Рынок неактивный
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Рынок неактивный
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Рынок неактивный
17	Права требования из договоров	Рынок неактивный

Рынок, признанный активным, также должен соответствовать следующим условиям:

- заинтересованные покупатели и продавцы могут быть найдены друг другом в любое время и не являются зависимыми друг от друга сторонами;

- сделки носят регулярный характер и совершаются в достаточном объеме

- информация о рыночной цене общедоступна, то есть подлежит раскрытию в соответствии с российским или зарубежным законодательством о рынке ценных бумаг, или доступ к ней не требует наличия у пользователя специальных прав, или ее легко можно получить на бирже, от брокера, дилера, информационного агентства.

Если дата определения СЧА является неторговым днем соответствующей биржи, то используются данные за наиболее поздний торговый день этой биржи, предшествующий дате расчета (в том числе в рамках анализа критериев признания рынка активным / неактивным). Выбор основного рынка может осуществляться из числа бирж, по которым выполняются критерии признания рынка активным с совпадающим наиболее поздним торговым днем.

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

2.3. Определение основного рынка

Под основным рынком следует понимать рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.

Основным рынком является:

- ПАО Московская биржа;
- иные российские биржи из числа активных рынков, по которым определен наибольший объем торгов (по объему или количеству сделок) за соответствующее количество торговых дней (см. таблицу ниже);
- иностранные биржи из числа активных рынков, по которым определен наибольший объем торгов (по объему или количеству сделок) за соответствующее количество торговых дней (см. таблицу ниже). Список иностранных бирж указан в Приложении 4.

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	Для ценных бумаг, допущенных к российским или иностранным торговым площадкам: Российская биржа или Иностранная биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.
5	Облигации иностранных государств	При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней. Для ценных бумаг, не допущенных к российским и иностранным торговым площадкам: Внебиржевой рынок
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	а) Московская биржа или Иностранная биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за

7	Долговая ценная бумага иностранных государств	<p>последние 10 торговых дней.</p> <p>При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.</p> <p>б) Внебиржевой рынок</p>
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<p>Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней</p>
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	<p>Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.</p> <p>При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней.</p>
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Внебиржевой рынок
13	Производные финансовые инструменты	<p>Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней</p>
14	Права требования из договоров страхования активов	Внебиржевой рынок
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Внебиржевой рынок
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного	Внебиржевой рынок

	товарищества	
17	Права требования из договоров	Внебиржевой рынок

2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости финансового актива

Целью выбора метода оценки справедливой стоимости является достижение способа оценки справедливой стоимости актива, отражающего цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

В Правилах определения СЧА установлены методы оценки, которые уместны в данных обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, и при этом позволяют максимально использовать релевантные наблюдаемые исходные данные и свести к минимуму использование ненаблюдаемых исходных данных.

Оценка справедливой стоимости финансовых активов производится с использованием следующей иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок:

Уровень 1

Котировки на активном рынке (некорректируемые) в отношении идентичных активов и обязательств, к которым фонд имеет доступ на дату оценки.

Справедливая стоимость ценной бумаги в условиях активного рынка определяется с использованием исходных данных Уровня 1.

В случае, если для финансового актива рынок является неактивным или невозможно произвести оценку по данным Уровня 1, то оценка осуществляется по исходным данным Уровня 2.

Уровень 2

Методы оценки, основанные на рыночных данных, доступных непосредственно (т.е. на котировках) либо опосредованно (т.е. данных, производных от котировок). Данная категория включает активы, оцениваемые с использованием рыночных котировок на активных рынках для аналогичных инструментов, рыночных котировок для идентичных или схожих инструментов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на общедоступных рыночных данных.

Исходные данные Уровня 2 – это исходные данные (корректируемые), которые являются прямо или косвенно наблюдаемыми в отношении финансового инструмента, исключая ценовые котировки, отнесенные к Уровню 1.

Исходные данные Уровня 2 включают:

- ценовые котировки активных рынков в отношении аналогичных активов;
- ценовые котировки в отношении идентичных или аналогичных инструментов на рынках, не являющихся активными;

- исходные данные, отличные от ценовых котировок, наблюдаемые в отношении активов, такие как процентные ставки и кривые доходности, подразумеваемая волатильность и кредитные спреды.

При определении справедливой стоимости инструментов, отнесенных к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости, допускается использование ценовых котировок, предоставленных третьими лицами, а также ценовых котировок в отношении идентичных активов на рынках, не являющихся активными, если они сформированы в соответствии с требованиями МСФО 13.

Уровень 3

Методы оценки, основанные на ненаблюдаемых исходных данных (применяются методики, использующие по крайней мере один ненаблюдаемый параметр, являющийся значимым (оценка на основе модели), или методики, предполагающие значимый эффект ненаблюдаемых параметров на оценку справедливой стоимости).

В случае, если для актива отсутствуют наблюдаемые данные и невозможно произвести оценку только по исходным данным Уровня 1 и/или Уровня 2, то оценка осуществляется по исходным данным Уровня 3.

Ненаблюдаемые исходные данные отражают собственные допущения лица, выполняющего оценку, в отношении допущений, которые используются участниками рынка в процессе установления цены на актив или обязательство, включая допущения о размере рисков. Такие параметры могут быть использованы для оценки справедливой стоимости только в том объеме, в каком отсутствуют наблюдаемые параметры. Выведение ненаблюдаемых параметров осуществляется с использованием наиболее полной информации, доступной при данных условиях.

Если при определении справедливой стоимости ценных бумаг используются экспертные параметры, определяемые Фондом, то они являются едиными для всех портфелей Фонда.

В случае, если оценка проводится независимым оценщиком, она должна проводиться в соответствии с требованиями федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика при одновременном соблюдении следующих условий:

- оценщик соответствует нормативным требованиям, предусмотренным в рамках деятельности фонда по расчету Показателей;
- в отчете оценщика предусмотрено, что такой отчет может быть использован для целей определения справедливой стоимости актива в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации при приобретении и реализации указанных активов;

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

Использование отчета оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества, а также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг, дебиторской задолженности, иных активов, в том числе в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить с помощью допустимых методов определения справедливой стоимости, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и по иным причинам.

В рамках выбора метода оценки справедливой стоимости наибольший приоритет отдается ценовым котировкам (некорректируемым) активных рынков для идентичных инструментов (исходные данные Уровня 1) и наименьший приоритет – ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные Уровня 3).

2.5. Определение справедливой стоимости ценных бумаг

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг включает в себя цену долговой ценной бумаги и сумму процентного (купонного) дохода, причитающегося к получению по условиям выпуска долговых ценных бумаг.

При определении справедливой стоимости на основании исходных данных 1-го и 2-го уровней иерархии справедливой стоимости на нерабочий и неторговый день используются данные о справедливой стоимости актива на рабочий день, предшествующий дате расчета, при условии проведения анализа на предмет наличия с момента закрытия торгов по данному активу значительных событий, которые могли повлиять на справедливую стоимость оцениваемого актива. При этом, купонный (процентный) доход, учитываемый при оценке по справедливой стоимости, пересчитывается на дату оценки.

Справедливая стоимость финансовых активов равна нулю в следующих случаях:

- в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с признанием эмитента банкротом;
- в случае, если стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1 и Уровня 2, а также по моделям Уровня 3 (в том числе на основе профессионального оценочного суждения фонда);
- в случае полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.

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

УРОВЕНЬ 1

Определение справедливой стоимости ценных бумаг российских эмитентов, допущенных к торгам

Используются цены основного рынка, выбранные в порядке приоритета:

а) Цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета стоимости активов, либо на последний день торгов, предшествующий дате оценки в случае, если в дату оценки торги на бирже не осуществлялись при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату расчета стоимости активов, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.

б) Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета стоимости активов либо на последний день торгов, предшествующий дате оценки, в случае если в дату оценки торги на бирже не осуществлялись.

При этом, должно выполняться соотношение:

Цена Bid \leq Средневзвешенная цена \leq Цена Ask (Offer).

с) Цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета стоимости активов либо на последний день торгов, предшествующий дате оценки, в случае если в дату оценки торги на бирже не осуществлялись при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

Определение справедливой стоимости для акций, депозитарных расписок и паев, обращающихся на иностранных биржах

Определяется в порядке убывания приоритета:

Цены иностранных биржевых площадок (из числа активных), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

а) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА либо на последний день торгов, предшествующий дате оценки, в случае если в дату оценки торги на бирже не осуществлялись при условии подтверждения ее корректности;

Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

б) цена закрытия на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА либо на последний день торгов, предшествующий дате оценки в случае, если в дату оценки торги на бирже не осуществлялись при условии подтверждения ее корректности.

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.

УРОВЕНЬ 2

Определение справедливой стоимости для акций российских эмитентов, а так же депозитарных расписок

Определяется в порядке убывания приоритета:

1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД.

2. Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней. При отсутствии наблюдаемой цены в течение более десяти рабочих дней используются оценки, предусмотренные 3-го уровня. Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

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

- индекс Московской Биржи (IMOEX);
- иные индексы по решению фонда, при условии предварительного письменного уведомления Специализированного депозитария о принятии мотивированного суждения о необходимости замены используемого индекса на иной не менее чем за 3 рабочих дня до даты начала его использования.

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

Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета

$$P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$$

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

$$E(R) = R_f' + \beta (R_m - R_f)$$

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1$$

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

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

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

$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения,

определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;

R_m - доходность рыночного индикатора;

R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности;

Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:

$$R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0)$$

где:

где $(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами.

T_1 –дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год.

В расчете используются:

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

Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

Бета коэффициент - β

$$\beta = \frac{\text{Covariance}(R_a, R_m)}{\text{Variance}(R_m)}$$

$$R_a = \frac{P_{a_i}}{P_{a_{i-1}}} - 1, \quad R_m = \frac{P_{m_i}}{P_{m_{i-1}}} - 1$$

R_a - доходность актива;

P_{a_i} – цена закрытия актива на дату i ;

$P_{a_{i-1}}$ – предыдущая цена закрытия актива;

R_m - доходность рыночного индикатора;

P_{m_i} – значение рыночного индикатора на дату i ;

$P_{m_{i-1}}$ – предыдущее значение рыночного индикатора;

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены

закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже.

Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

Определение справедливой стоимости для акций иностранных эмитентов

В случае, если возможность распоряжения акциями иностранных эмитентов не ограничена, стоимость акций иностранных эмитентов определяется по модели CAPM для акций российских эмитентов, а так же депозитарных расписок.

В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка государственных ценных бумаг, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции.

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента для акций иностранных эмитентов применяются значения цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Определение справедливой стоимости для облигаций российских эмитентов

Определяется в порядке убывания приоритета:

1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам, использующим исходные данные 2-го уровня иерархии справедливой стоимости (Приложение 6) в соответствии с МСФО 13, в том числе с применением следующих методов:

- метод рыночных цен (с использованием информации по сделкам по данному выпуску облигаций);
- метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных эмитента или бумаг аналогичной отрасли из аналогичной рейтинговой группы);
- иных методов.

2. Цена PV, рассчитанная по модели дисконтирования стоимости будущих денежных потоков согласно Приложению 1 настоящих Правил.

Определение справедливой стоимости облигаций иностранных эмитентов, а так же облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг, для которых основным рынком является внебиржевой рынок организаций

Для оценки ценной бумаги, используются:

1. Цена, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД методикам определения справедливой стоимости, использующим исходные данные 2-го уровня иерархии справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13, и основанным на следующих методах:

- метод рыночных цен;
- метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных эмитента или бумаг аналогичной отрасли из аналогичной рейтинговой группы либо при определении стоимости облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации - с использованием данных по рынку еврооблигаций РФ);
- иных методах оценки, использующих исходные данные 2-го уровня иерархии в соответствии с МСФО 13.

2. Цена, определенная по методике «CBonds Valuation» (средняя цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru).

3. Цена, определенная по методике «Cbonds Estimation» (индикативная цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru).

4. Цена RU Data Price MiFID (RDM), рассчитанная в соответствии с Методикой расчета торговых статистик на основе данных обязательного раскрытия информации в соответствии с директивой MIFID II.

5. Цена RU Data Index Price MiFID (RUDIP), рассчитанная в соответствии с Методикой индексных цен RU DIP еврооблигаций российских эмитентов (если применимо для вида актива).

6. Модель оценки, основанная на изменениях существенных событий (применяется в случае отсутствия торгов на всех наблюдаемых и доступных торговых площадках на дату расчета СЧА, и при этом на последний торговый день определялась цена 1-го уровня).

Цена рассчитывается по формуле:

$$P_t = P_{last_td} * k,$$

P_{last_td} – справедливая цена предыдущего рабочего дня, определённая в соответствии с правилами определения СЧА фонда;

k – корректирующий коэффициент, отражающий изменение рыночных цен при произошедших существенных событиях.

Корректирующий коэффициент k рассчитывается по формуле:

$$k = k_1 * k_2 * k_3 * k_4 * k_5$$

- k_1 - коэффициент изменения ключевой ставки, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события. Для российских торговых площадок используется ключевая ставка Банка России, для европейских – ключевая ставка Европейского Центрального Банка, для иных – ключевая ставка ФРС США;
- k_2 - коэффициент введения санкций против эмитента ценной бумаги, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данного события и равным 0 при наличии данного события;
- k_3 - коэффициент значительных техногенных катастроф, которые могли существенно повлиять на финансовое состояние эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий;
- k_4 - коэффициент изменения кредитного рейтинга эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий;
- k_5 - коэффициент отсутствия дефолта по ценным бумагам эмитента, коэффициент устанавливается равным 1 при отсутствии данных событий и равным 0 при наличии данных событий.

В случае если рассчитанный коэффициент k отличен от 1, то модель не используется.

При наличии возможности применения данной модели, управляющая компания готовит письменный расчет с указанием произошедших событий.

Справедливая стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг

Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.

Справедливая стоимость ценных бумаг, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)

Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.

Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.

Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.

Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.

Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.

Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.

Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.

Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.

Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.

Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная

стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.

Определение справедливой стоимости ценных бумаг, приобретенных в ходе размещения

Справедливая стоимость ценных бумаг, приобретенных в ходе размещения, принимается равной стоимости их приобретения Фондом в ходе первоначального размещения. Со второго дня после размещения, справедливая стоимость определяется в общем порядке.

В случае приобретения ценных бумаг на бирже (в режиме основных торгов) в день размещения, справедливая стоимость определяется в общем порядке.

УРОВЕНЬ 3

В случае, если для актива отсутствуют наблюдаемые данные и невозможно произвести оценку только по исходным данным Уровня 1 и/или Уровня 2, то оценка осуществляется по исходным данным Уровня 3 по следующему приоритету:

1. Для определения справедливой стоимости используется цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике, основанной на следующих методах, использующих исходные данные 3-го уровня в соответствии с МСФО 13:

- метод индексного дисконтированного денежного потока (с использованием данных бумаг сектора из аналогичной рейтинговой группы или индексов Московской Биржи; данных индексов Корпоративных еврооблигаций);
- метод смещенного дисконтированного денежного потока (с использованием данных по рынку казначейских облигаций США);
- иных методах, применяемых в НКО АО НРД.

2. Используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения стоимости чистых активов. В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению.

3. Цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation Onshore», раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation_Onshore) в случае, если ненаблюдаемые данные, используемые при определении цены (котировки), оказывают существенное влияние на оценку справедливой стоимости;
4. Индексная цена, определенная по методике RUDIP (по исходным данным, относящимся к 3 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс» (<https://rudata.info/aboutDB/data-price>);
5. Цена Bid, определенная по методике «Cbonds Estimation», раскрываемая группой компаний Cbonds (https://cbonds.ru/cbonds_estimation/) в случае, если ненаблюдаемые данные, используемые при определении цены (котировки), оказывают существенное влияние на оценку справедливой стоимости.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) рабочих дней. Справедливая

стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной пунктом 2.7 Правил.

Определение справедливой стоимости производных финансовых инструментов

Справедливая стоимость маржируемых производных финансовых инструментов определяется по расчетной цене, на основании которой ежедневно производится зачисление либо списание вариационной маржи. Для целей расчета справедливой стоимости на ежедневной основе, оценочная стоимость маржируемых производных финансовых инструментов признается равной нулю.

Задолженности по внебиржевым сделкам с немаржируемыми производными финансовыми инструментами (форварды, свопы и др.) оцениваются до момента окончания расчетов по денежным средствам как требования/обязательства. Задолженности по биржевым сделкам с немаржируемыми производными финансовыми инструментами (форварды, свопы и др.) оцениваются до момента окончания расчетов как требования/обязательства по расчетной цене, определяемой биржей.

Определение справедливой стоимости паев инвестиционных фондов, не допущенных к торгам организаторов торговли

Справедливая стоимость инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов не допущенных к торгам организаторов торговли, равна расчетной стоимости инвестиционных паев, раскрытой управляющей компанией соответствующего фонда на дату определения СЧА, а в случае, если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не определялась – на последнюю расчетную дату.

2.6. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости

Стоимость актива определяется на основании отчета оценщика при одновременном соблюдении следующих условий:

- оценщик соответствует нормативным требованиям, предусмотренным в рамках деятельности фонда по расчету Показателей;
- в отчете оценщика предусмотрено, что такой отчет может быть использован для целей определения справедливой стоимости актива в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации при приобретении и реализации указанных активов;
- дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

Использование отчета оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества. А также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг, дебиторской задолженности, иных активов, в том числе в случаях, когда справедливую

стоимость невозможно достоверно определить с помощью допустимых методов определения справедливой стоимости, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и по иным причинам.

2.7. Особенности определения справедливой стоимости активов при наличии признаков их обесценения

Тестирование на обесценение проводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными правовыми актами Банка России для Негосударственных пенсионных фондов.

Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним. Подтверждением необходимости обесценения являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные о кредитных рисках эмитентов/контрагентов, указанные в п. 3.1 и 3.2 Приложения 5.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости активов Фонда может воспользоваться Приложением 5 к настоящим Правилам.

При этом, если на момент проведения тестирования по Тестируемым активам имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в Правилах определения СЧА, на весь или больший размер, чем размер дебиторской задолженности (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

В случае фактической просрочки погашения дебиторской задолженности, Фонд должен обесценивать Тестируемые активы, исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения должен основываться на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых сроков получения денежных потоков.

В качестве расчета размера обесценения по факту просрочки может также использоваться метод, указанный в Приложении 5 к настоящим Правилам. В этом случае вероятность дефолта контрагента и потери, в случае дефолта, определяются на дату фактической просрочки и корректируются, как минимум, на ежемесячной основе.

Если на момент возникновения просрочки имеется обеспечение (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т. п.), то в этом случае обеспечение подлежит переоценке (в т. ч. с привлечением Оценщика). При этом, контрактные денежные средства, которые не будут получены до момента возврата и реализации предмета залога, должны быть учтены при расчете обесценения.

Глава 3. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИНЫХ ВИДОВ АКТИВОВ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОПРЕДЕЛЯЕМЫХ ПО АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ

3.1. Подходы к определению амортизированной стоимости долговой ценной бумаги

При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.

1. После первоначального признания и до прекращения признания по амортизированной стоимости оцениваются долговые ценные бумаги, классифицированные в категории¹:

- долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения,
- долговые ценные бумаги (включая векселя), учитываемые по амортизированной стоимости (кроме ценных бумаг, удерживаемых до погашения).

2. Амортизированной стоимостью долговой ценной бумаги признается сумма, в которой долговая ценная бумага оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также уменьшенная на величину созданного резерва под обесценение.

Амортизированная стоимость рассчитывается отдельно:

- по каждой ценной бумаге – для неэмиссионных ценных бумаг;
- по каждой партии² ценных бумаг одного выпуска - для эмиссионных ценных бумаг.

При этом расчет амортизированной стоимости выполняется исходя из остатка ценных бумаг партии на дату определения стоимости.

Процентными доходами признаются доходы, начисленные в виде процента, купона, дисконта.

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

При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями выпуска долговой ценной бумаги, суммы дисконта и премии начисляются / списываются равномерно в течение срока обращения и (или) погашения долговой ценной бумаги.

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

4. ЭСП определяется отдельно:

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

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

- по каждой ценной бумаге – для незэмиссионных ценных бумаг
 - по каждой партии ценных бумаг одного выпуска - для эмиссионных ценных бумаг
5. ЭСП подлежит пересмотру в случаях, определенных учетной политикой Фонда согласно ОСБУ, МСФО, в т.ч. в дату наступления следующих событий в отношении ценной бумаги:
- в дату оферты – если право не использовано
 - в дату изменения сведений о дате оферты, которая была использована для определения ожидаемого срока обращения ценной бумаги при расчете ЭСП³
 - в дату окончания каждого купонного периода – если в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента (индекс потребительских цен, аналогичные)
 - в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлены ранее неопределенные ставки на следующий (последующие) купонные периоды (за исключением ценных бумаг, по которым в расчет ставки включены переменные значение которых, не зависит от решения эмитента)
 - в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлена ранее неопределенная величина погашения основного долга (если условиями выпуска предусмотрено частичное погашение основного долга, но не установлены суммы погашения на весь срок обращения)
 - в дату окончания каждого квартала – в отношении ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины основного долга (номинала) включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента
 - в иных случаях, определенных согласно ОСБУ, МСФО (включая дату реклассификации ценных бумаг – если это предусмотрено для соответствующих категорий ценных бумаг)
6. ЭСП принимается равной:
- фактической ЭСП на дату первоначального признания - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости приобретения ценной бумаги (партии) (P_0), сформированной на дату ее первоначального признания в соответствии с учетной политикой, ОСБУ, МСФО
 - фактической ЭСП на дату пересмотра ЭСП - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости ценной бумаги (партии) (P_0), сформированной на дату пересмотра ЭСП в соответствии с учетной политикой, ОСБУ, МСФО. Расчет нового значения ЭСП выполняется с учетом всех процентных доходов, начисленных в дату пересмотра ЭСП (включая начисление корректировки,

³ под датой изменения сведений о дате оферты понимается дата, в которую раскрыта информация об аннулировании ранее объявленной даты оферты или о наличии более ранней даты оферты

увеличивающей / уменьшающей стоимость ценных бумаг, с использованием ранее определенной ЭСП)

Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночным условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения. В случае если стоимость приобретения ценной бумаги⁴ не признана справедливой стоимостью, Фондом осуществляется корректировка стоимости приобретения до справедливой стоимости в момент первоначального признания, и осуществляется расчет ЭСП исходя из полученной справедливой стоимости.

7. Расчет фактической ЭСП выполняется с учетом следующего:

7.1. Ожидаемый срок обращения ценной бумаги в целях формирования графика будущих денежных потоков определяется с даты расчета ЭСП до наименьшей из дат (включительно):

- даты оферты, ближайшей к дате расчета ЭСП
- даты полного погашения, установленной условиями выпуска ценной бумаги

7.2. Дата денежного потока принимается равной:

- дате окончания каждого купонного периода, в которую (в соответствии с условиями выпуска) наступает обязательство эмитента по выплате купонного дохода и (если предусмотрено условиями выпуска) по частичному погашению основного долга – в пределах ожидаемого срока обращения

- дате, до которой определен ожидаемый срок обращения

7.3. Величина денежного потока принимается равной:

- сумме купонного дохода, рассчитанной в соответствии с условиями выпуска на дату денежного потока, и

- сумме основного долга, подлежащей погашению в дату денежного потока.

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

- суммы купонного дохода, рассчитанной с даты начала соответствующего купонного периода (которому принадлежит дата денежного потока) по дате, до которой определен срок обращения ценной бумаги, и

- остатка основного долга (номинала) на дату, до которой определен срок обращения ценной бумаги.

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

Если на дату расчета ЭСП процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения ценной бумаги, в целях расчета величины будущего денежного потока определяются в соответствии с Приложением 1 к Правилам.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения.

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

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

где:

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

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

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

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

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

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

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

8. Расчет фактической ЭСП выполняется с точностью до 2-х знаков после запятой в процентом выражении (4-х знаков в долевым выражении) по формуле:

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

где

Y - искомое значение ставки дисконтирования (ЭСП);

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода обращения;

n - порядковый номер денежного потока, где

$n=0$ соответствует «входному» денежному потоку;

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

P_n – величина денежного потока n , где

значение P_0 равно балансовой стоимости партии ценной бумаги на дату расчета ЭСП (без учета переоценки), до которой дисконтируются будущие денежные потоки, взятой со знаком минус:

значения от P_1 до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п.7.3;

D_n – дата денежного потока n , где

D_0 равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D_1 до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п.3.

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

3.2. Подходы к определению стоимости депозитов

1. Депозит оценивается по амортизированной стоимости, если при первоначальном признании депозит классифицирован в категорию оцениваемых по амортизированной стоимости, и отражается в составе активов Фонда.

2. Амортизированной стоимостью депозита признается сумма, в которой депозит оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы.

Амортизированная стоимость депозита рассчитывается ежедневно отдельно по каждому депозиту.

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

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

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

ЭСП определяется отдельно по каждому депозиту на дату его первоначального признания.

4. Метод ЭСП не применяется к депозиту, если:

- депозит имеет срок погашения «до востребования»;

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

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

- срок погашения депозита составляет менее одного года
- и
- процентная ставка по договору соответствует рыночным условиям.

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

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка на дату расчета СЧА:

- процентной ставки, установленной условиями договора (далее - номинальная ставка)⁵ - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год),
- фактической ЭСП по депозиту - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет один год и более.

Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) рассчитывается исходя из значения номинальной безрисковой ставки доходности (Ставки КБД в точке, соответствующей сроку до погашения депозита, рассчитанному от даты расчета ЭСП), и минимального и максимального соответственно значений из диапазона кредитных спредов.

Диапазон кредитных спредов (минимальное, максимальное, медианное значения) определяется для депозита в соответствии с Приложением 2 к Методике определения справедливой стоимости.

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

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

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

⁵ Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости составляет менее одного года.

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

- фактической ЭСП - ставке, дисконтирующей ожидаемые денежные потоки в течение ожидаемого срока размещения депозита точно до стоимости депозита (P_0) при его первоначальном признании, равной сумме денежных средств, размещенных в депозит⁶ - если анализируемая ставка по договору соответствует рыночным условиям;

- рыночной ЭСП - значению медианной процентной ставки из диапазона рыночных ставок, рассчитанной для депозита исходя из значения номинальной безрисковой ставки доходности (Ставки КБД в точке, соответствующей сроку до погашения депозита, рассчитанному от даты определения справедливой стоимости ценной бумаги), и медианного значения кредитного спреда - если анализируемая ставка по договору не соответствует рыночным условиям.

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

8. ЭСП на дату ее пересмотра принимается равной

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

9. Если после даты первоначального признания депозита, в отношении которого применяется метод ЭСП, график ожидаемых денежных потоков пересмотрен в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений (за исключением случаев, предусмотренных в п.6), то на дату изменения графика:

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

10. Расчет фактической ЭСП по депозиту выполняется с учетом следующего:

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

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

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

10.2. Дата денежного потока принимается равной:

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

10.3. Величина денежного потока принимается равной:

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

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

11. Расчет фактической ЭСП выполняется по формуле:

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

где

Y - искомое значение ставки дисконтирования (фактическая ЭСП);

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода размещения депозита;

n - порядковый номер денежного потока, где

$n=0$ соответствует «входному» денежному потоку;

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

P_n – величина денежного потока n , где

значение P_0 равно стоимости, до которой дисконтируются ожидаемые денежные потоки согласно п. 7 или п. 9 настоящего раздела, взятой со знаком минус;

значения от P_1 до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п.10.3;

D_n – дата денежного потока n , где

D_0 равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D_1 до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п.10.2.

Значение рассчитывается без промежуточных округлений в процентом выражении с точностью до 2 знаков после запятой (или в долевым выражении с точностью до 4 знаков после запятой).

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

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

где

AC – искомое значение амортизированной стоимости депозита

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

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

n - порядковый номер денежного потока, где

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

Pn – величина денежного потока n, где

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

Dn – дата денежного потока n, где

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

Дата – дата первоначального признания депозита.

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

13. Для начисления процентных доходов по депозиту ЭСП применяется:

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

с даты расчета ЭСП - если ставка по договору не соответствует рыночным условиям на дату первоначального признания.

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

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

2. Амортизированной стоимостью сделки обратного РЕПО признается сумма денежных средств, переданная по 1 части сделки, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

Суммы понесенных дополнительных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части РЕПО, включаются в стоимость сделки обратного РЕПО и учитываются в расчете СЧА по остатку на дату расчета СЧА в составе дебиторской задолженности.

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

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

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

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

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

где

R - искомая номинальная ставка

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

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

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

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

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

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

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

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

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

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

- сделка РЕПО заключена на организованном рынке ценных бумаг через центрального контрагента (на стандартных условиях) или

- условия сделки РЕПО (в том числе ставка РЕПО) не отличается существенно от стандартных условий по биржевым сделкам РЕПО (сделкам, заключенным в отношении идентичной или аналогичной ценной бумаги на сопоставимый срок).

Проверка соответствия ставки по договору РЕПО и ставки ЭСП рыночной производится на дату расчета СЧА в порядке, прописанном для определения справедливой стоимости депозитов.

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

3.4. Подходы к определению стоимости сделок с ценными бумагами до даты начала расчетов

1. Стоимость сделок с ценными бумагами, по условиям которых дата исполнения (поставки ценных бумаг) не совпадает с датой заключения сделки (далее – сделка $T+^7$), в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата поставки ценных бумаг) не наступила на дату определения СЧА, определяется в размере разницы между:

- справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки $T+$, рассчитанной на дату расчета (без учета накопленного купонного дохода), и
- рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета, (без учета купонного дохода, входящего в сумму сделки).

Стоимость сделки $T+$ учитывается:

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

2. С даты начала расчетов по сделке $T+$ стоимость сделки $T+$ не определяется.

3.5. Подходы к определению величины (стоимости) дебиторской и кредиторской задолженности, особенности определения стоимости для отдельных видов задолженности

1. Дебиторская задолженность, не содержащая существенного компонента финансирования (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года), учитывается при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которой осуществляется признание дебиторской задолженности. При этом, если возникновение такой

⁷ Положение применяется независимо от того, признана ли данная сделка $T+$ производным финансовым инструментом (далее – ПФИ) согласно ОСБУ или является стандартной сделкой, на который не распространяются нормы ОСБУ по учету ПФИ.

дебиторской задолженности является прямым следствием размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее первоначальное признание по цене договора возможно только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. В противном случае, такая дебиторская задолженность при первоначальном признании оценивается с учетом кредитного риска контрагента.

2. Дебиторская задолженность, содержащая существенный компонент финансирования (предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года), дисконтируется с использованием метода ЭСП и учитывается по амортизированной стоимости.

3. В случае применения метода ЭСП при определении амортизированной стоимости дебиторской задолженности используется рыночная ЭСП. Порядок определения рыночной ЭСП устанавливается Фондом.

4. Дебиторская задолженность включается в расчет СЧА в размере ее стоимости (по остатку на дату расчета СЧА) за вычетом сформированного резерва под обесценение.

5. По итогам каждого отчетного периода дебиторская задолженность подлежит тестированию на предмет обесценения.

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

- количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо Фонда / управляющей компании Фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и

- объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа).

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

- количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо Фонда / управляющей компании Фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода;

- объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов.

8. Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.

9. Величина (стоимость) указанной дебиторской задолженности, а также дебиторской задолженности по выплате эмитентом купонного дохода и частичному погашению основного долга по долговым ценным бумагам после возникновения обязательств эмитента определяется

по остатку такой задолженности на дату расчета СЧА за вычетом сформированного резерва под обесценение.

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

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

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

13. Кредиторская задолженность учитывается при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которой осуществляется признание кредиторской задолженности, - по ее остатку на дату расчета СЧА.

14. Сформированные резервы под обесценение, как правило, не включаются в состав кредиторской задолженности, и относятся на уменьшение стоимости активов (дебиторской задолженности) при определении СЧА.

3.6. Кредиторская задолженность

Операционная кредиторская задолженность оценивается в размере ее остатка, на дату определения стоимости чистых активов, и не дисконтируется. К операционной задолженности относится:

- кредиторская задолженность по уплате вознаграждений специализированному депозитарию, в том числе депозитарные расходы и депозитарные расходы третьих лиц;
- кредиторская задолженность по оплате необходимых расходов, в том числе по комиссиям банка, брокера, биржи;
- кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании.

Иная кредиторская задолженность, не предусмотренная настоящим пунктом, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 дней, оценивается в фактической сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом.

Иная кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами срок исполнения которой, в момент первоначального признания более 180, но не более 366 дней, и справедливая стоимость такой задолженности составляет не более 5% от СЧА на дату, ближайшую к дате определения СЧА, в разрезе каждого основания возникновения, оценивается в фактической сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом.

Иная кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, оценивается по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков с использованием ставки дисконтирования ЭСП.

Определение ставки ЭСП для дебиторской и кредиторской задолженности

Ставка ЭСП определяется:

$$\sum_{i=0}^N \frac{CF_i}{(1 + \text{ЭСП})^{\frac{t_i - t_0}{365}}} = 0$$

где:

ЭСП – эффективная ставка процента (производится округление до 12 знаков после запятой),

N – количество оставшихся на дату оценки денежных потоков по договору,

CF_i – величина i -го денежного потока,

t_i – дата i -го платежа,

t_0 – дата оценки.

ЭСП по дебиторской и кредиторской задолженности на дату ее определения подлежит проверке на соответствие рыночным условиям.

ЭСП признается рыночной, если выполнено условие:

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

где:

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

$$KV = \frac{\max r_{\text{ср.рын.}} - \min r_{\text{ср.рын.}}}{\max r_{\text{ср.рын.}} + \min r_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

$\max r_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях (источник: http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/1022/ с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения), на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки.

$\min r_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях (источник: http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/1022/) с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения) на горизонте 12 месяцев начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки.

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ – оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле (округление до 2 знаков после запятой):

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

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц наиболее близкий к дате определения ЭСП, по кредитам, со сроком предоставления,

попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся до погашения оцениваемой дебиторской/кредиторской задолженности,

$KC_{д.о}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату определения ЭСП,

$KC_{ср.}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{ср.рын.}$

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле (округление до 2 знаков после запятой):

$$KC_{ср.} = \frac{\sum_i KC_i * T_i}{T},$$

где:

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

KC_i – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка KC_i .

В том случае, если эффективная ставка процента не признается рыночной, в качестве ЭСП используется ставка $r_{оц.ср.рын.}$

3.7 Определение ставки ЭСП для ценных бумаг

ЭСП по ценной бумаге на дату ее определения подлежит проверке на соответствие рыночным условиям.

ЭСП по ценной бумаге признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{оц.ср.рын.} * (1 - KV) \leq r_{цб} \leq r_{оц.ср.рын.} * (1 + KV)$$

где:

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

$$KV = \frac{maxr_{ср.рын.} - minr_{ср.рын.}}{minr_{ср.рын.} + maxr_{ср.рын.}},$$

где:

$maxr_{ср.рын.}$ – максимальная величина суммы r_i и $CrSpread$ на горизонте 12 месяцев, начиная от даты определения ЭСП.

$minr_{ср.рын.}$ – минимальная величина суммы r_i и $CrSpread$ на горизонте 12 месяцев, начиная от даты определения ЭСП.

r_i – доходность кривой бескупонной доходности (G-кривая), соответствующая дате выплаты i -го денежного потока, рассчитанная в соответствии с Приложением №1.

$CrSpread$ – медианное значение кредитного спреда облигационного индекса (рассчитывается в соответствии с Приложением № 1.

$r_{оц.ср.рын.}$ – сумма величин r_i и $CrSpread$ на дату проверки ЭСП.

В том случае, если эффективная ставка процента по ценной бумаге не признается рыночной, в качестве ЭСП используется ставка $r_{\text{оц.ср.рын.}}$.

Глава 4. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ

В случае выявления расхождений в расчете СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Фондом/Управляющей компанией, осуществляется:

- ✓ определение вида активов (обязательств), по которым выявлено расхождение и размер расхождения;
- ✓ выявление причин расхождений и их устранение;
- ✓ пересчет СЧА Фондом/Управляющей компанией и/или Специализированным депозитарием;
- ✓ проведение повторной сверки расчета СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Фондом/Управляющей компанией.

В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. Перерасчет стоимости чистых активов не является обязательным в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее 0,1 процента корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1 процента корректной стоимости чистых активов.

Для выяснения причин расхождений и их устранения Специализированный депозитарий вправе потребовать от Фонда/Управляющей компании предоставить документы (или их копии) и/или сведения (информацию), подтверждающие правильность расчета СЧА.

В случае получения новой информации и информации по СПООП позже 5 рабочих дней после рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов, фонд принимает к расчету такую информацию с даты её получения.

Для целей расчета СЧА к такой информации относятся:

- начисление задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней и дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации;
- начисление задолженности по вознаграждениям Фонду.

к Правилам определения стоимости активов, составляющих пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»

Методика определения расчетной цены долговой ценной бумаги

Долговые ценные бумаги, номинированные в рублях, для которых отсутствует активный рынок

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг оценивается как дисконтированная стоимость будущих денежных потоков по формуле (кроме случаев, когда основным рынком для долговых ценных бумаг является внебиржевой рынок) (промежуточные округления не производятся, полученный результат округляется с точностью до 2-х знаков после запятой):

$$Pt_0 = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_i + CrSpread)^{\frac{t_i - t_0}{T}}}$$

Pt_0 – справедливая стоимость долговой ценной бумаги;

CF_i – будущие денежные потоки по долговой ценной бумаге (купоны и номинал) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска долговой ценной бумаги), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена).

Для облигаций с неопределенным купоном в будущем величина денежных потоков рассчитывается в соответствии с данным приложением.

r_i – доходность кривой бескупонной доходности (G-кривая), рассчитанная по Методике определения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (облигации федеральных займов), утвержденная правлением ПАО «Московская биржа», соответствующая дате выплаты i -го денежного потока.

$CrSpread$ – медианное значение кредитного спреда облигационного индекса (рассчитывается в соответствии с Приложением 2);

t_i – дата i -го платежа;

t_0 – дата оценки;

T – количество календарных дней в году, к которому относится платеж;

N – количество будущих денежных потоков по долговой ценной бумаге.

Медианное значение кредитного спреда принимается равным 0 (ноль) для государственных ценных бумаг РФ.

Долговые ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте, для которых отсутствует активный рынок

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, оценивается как дисконтированная стоимость будущих денежных потоков (промежуточные округления не производятся, полученный результат округляется с точностью до 2 знаков после запятой):

$$Pt_0 = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_i + CrSpread)^{\frac{t_i - t_0}{T}}}$$

r_i – доходность наиболее близкого, в терминах дюрации, выпуска суверенных бумаг (либо, в случае его отсутствия, корпоративный выпуск («страна риска» которого соответствует «стране риска» оцениваемой облигаций) с минимальным рейтингом на уровне суверенного), валюта которого соответствует валюте оцениваемой облигации (далее, выпуск-бенчмарк). Под «наиболее близким, в терминах дюрации» понимается нахождение такого выпуска-бенчмарка, среди возможных, для которого

$$| \text{"дюрация оцениваемой бумаги"} - \text{"дюрация выпуска – бенчмарка"} | \rightarrow \min$$

В случае наличия нескольких выпусков рассчитывается среднее значение r_i .

$CrSpread$ – медианное значение кредитного спреда (рассчитывается в соответствии с Приложением 2).

Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном в будущем

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

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

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

Методы, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

1.1. При наличии прогноза МЭР по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе МЭР, рассчитываются на основании данных прогноза МЭР. Если прогноз МЭР имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.

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

аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной средней цене таких выпусков.

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

1.3.1. Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и ставкой в G-кривой по ОФЗ на срок, равный дюрации облигации. Спред определяется как среднее значение между этими разностями. Для расчета величины неизвестных купонов цена принимается равной цене, дающей доходность, равную $(r+Spread)$ на дату оценки, где:

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),

$Spread$ – средний спред.

1.3.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усредненный кредитный спред за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спред рассчитывается аналогично п. 1.3.1.

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

В зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. В случае применения рейтингов международных рейтинговых агентств могут учитываться послабления и рекомендации Банка России (в том числе временные) в отношении порядка определения таких рейтингов.

АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
				Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Baa3 и выше	BBB- и выше	BBB- и выше	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU),	ruAA+, ruAA	AA+.ru, AA.ru,	AA+ ru , AA ru	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
AA-(RU), A+(RU),	ruAA-, ruA+	AA-.ru, A+.ru	AA- ru , A+ ru	Ba2	BB	BB	
A(RU), A-(RU),	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru	Ba3	BB-	BB-	
BBB+(RU), BBB(RU),	ruBBB+, ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III

BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB ru	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует							Рейтинговая группа IV

- Рейтинговая группа I

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг = AAA(RU)),

Тикер – **RUCBTR3A3YNS**;

- Рейтинговая группа II

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, A-(RU) ≤ рейтинг ≤ A+(RU)),

Тикер - **RUCBTRA3YNS**;

- Рейтинговая группа III

Индекс корпоративных облигаций (>1 года, BBB-(RU) ≤ рейтинг ≤ BBB+(RU)),

Тикер - **RUCBTRBBNS**;

- Рейтинговая группа IV

выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),

Тикер - **RUCBITRL2**

Тикер - **RUCBITRL3**

1.3.4. Если эмитент не имеет рейтинга, то используется подход «рейтинга по доходности». Для этого на последнюю дату, на которую имеется цена активного рынка (или на дату определения последнего купона или последней оферты), определяется наиболее близкий по доходности индекс облигаций, облигация в дальнейшем считается принадлежащей к этой категории рейтингов.

2. По эмитенту/ облигации происходило резкое изменение кредитного качества

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

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчета величины неизвестных купонов используется

относительный рост спреда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спред оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спреда рассчитывается как отношение среднего спреда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спреду до стрессового события. При этом в течении указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены, используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчета относительного спреда используются первые такие пять дней.

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

- снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента (не учитывается в случае неэкономического характера причин изменения рейтинга, за исключением действий национальных рейтинговых агентств, которые прошли аккредитацию в Банке России);
- приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
- включение эмитента в санкционный список (не учитывается в случае неэкономического характера причин включения в санкционный список);
- серьезный корпоративный конфликт;
- значительные претензии контрагентов или государственных органов.

к Правилам определения стоимости активов, составляющих пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»

Методика расчета кредитного спреда для долговых инструментов

1. Определение медианного значения кредитного спреда для долговых ценных бумаг, номинированных в валюте Российской Федерации

Для целей расчета медианного кредитного спреда (*CrSpread*) в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги, а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта), конечного заемщика долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. Долговые инструменты, выпущенные Министерством финансов Российской Федерации, относятся к рейтинговой группе I.

При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта), конечного заемщика.

В отсутствие рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя / заемщика по выпуску ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя / заемщика по выпуску, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

В случае если выпуск является субординированным и отсутствует рейтинг эмиссии, то полученный рейтинг эмитента или поручителя (гаранта) снижается на 2 ступени.

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы в зависимости от присвоенного рейтинга российскими рейтинговыми агентствами по национальной шкале:

Рейтинговая группа I – наивысший/максимальный уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом AAA.

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от умеренно высокого до высокого). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от A- до AA+.

Рейтинговая группа III – средний уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от умеренно низкого до среднего). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB до BBV+.

Рейтинговая группа IV – низкий уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости (от преддефолтного до умеренно низкого). В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в таблице 1, или
- с рейтингом ниже BB+.

Таблица 1

Национальная шкала для Российской Федерации				Рейтинговая группа
АКРА (АО)	АО "Эксперт РА"	ООО "НКР"	ООО "НРА"	
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU), A+(RU), A (RU), A-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-, ruA+, ruA, ruA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru, A+.ru, A.ru, A-.ru	AA+ ru , AA ru , AA- ru , A+ ru , A ru , A- ru	Рейтинговая группа II
BBB+(RU), BBB (RU), BBB-(RU), BB+(RU) BB(RU)	ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+, ruBB	BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru, BB+.ru BB.ru	BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru , BB+ ru BB ru	Рейтинговая группа III
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				Рейтинговая группа IV

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

При вычислении кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (\leq даты определения справедливой стоимости).

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

- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг = AAA(RU))
 Тикер: **RUCBTAAANS**
 Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAANS>
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAANS/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, A-(RU) \leq рейтинг \leq AA+(RU))
 Тикер: **RUCBTRA2A**
 Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A>
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций ($> 0,5$ года, BB+(RU) \leq рейтинг \leq BBB+(RU))
 Тикер: **RUCBTR2B3B**
 Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B>
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке⁸:

Рейтинговая группа I

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

$$S_{PGI} = (Y_{RUCBTRAAANS} - КБД_{RUCBTRAAANS}) \times 100,$$

Где:

S_{PGI}	- значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{RUCBTRAAANS}$	- доходность индекса RUCBTRAAANS, раскрытая Московской биржей;
$КБД_{RUCBTRAAANS}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRAAANS раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PGII} = (Y_{RUCBTRA2A} - КБД_{RUCBTRA2A}) \times 100,$$

Где:

S_{PGII}	- значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{RUCBTRA2A}$	- доходность индекса RUCBTRA2A, раскрытая Московской биржей;
$КБД_{RUCBTRA2A}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRA2A раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PGIII} = (Y_{RUCBTR2B3B} - КБД_{RUCBTR2B3B}) \times 100,$$

Где:

S_{PGIII}	- значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{RUCBTR2B3B}$	- доходность индекса RUCBTR2B3B, раскрытая Московской биржей;
$КБД_{RUCBTR2B3B}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTR2B3B раскрытой Московской биржей.

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

⁸ При расчете медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп используются значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации соответствующей рейтинговой группе индекса и значения доходности облигационных индексов Московской биржи за ряд сопоставимых дат, состоящий из 20 последних торговых дней подряд.

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

1. Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

С учетом наличия в данной группе долговых инструментов низкого кредитного качества, в т.ч. преддефолтных, а также долговых инструментов удовлетворительного кредитного качества, но без рейтинга, медианный кредитный спред S_{PGIV}^m рассчитывается на индивидуальной основе для каждого долгового инструмента.

Значение медианного кредитного спреда для долгового инструмента, включенного в IV рейтинговую группу, рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента в следующем порядке⁹:

не реже чем на последний день каждого квартала для долгового инструмента определяется значение кредитного спреда с применением одного из перечисленных ниже способов (далее – экспертное значение кредитного спреда). Одновременно для долгового инструмента определяется величина отклонения экспертного значения кредитного спреда от значения медианного кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы на эту же дату ($\Delta S_{PG(III-IV)}^m$);

медианный кредитный спред S_{PGIV}^m для долгового инструмента признается равным (в порядке убывания приоритета):

- экспертному значению кредитного спреда, если оно рассчитано на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента;
- значению медианного кредитного спреда, рассчитанному для III рейтинговой группы на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента, и увеличенному на величину $\Delta S_{PG(III-IV)}^m$, рассчитанную на наиболее позднюю дату определения экспертного значения кредитного спреда, для данного долгового инструмента.

В целях настоящего пункта в расчете значения медианного кредитного спреда для III рейтинговой группы не учитывается премия за субординированность в случае, если долговой инструмент является субординированным.

При расчете экспертного значения кредитного спреда максимально используются наблюдаемые рыночные данные. Ниже приведены возможные методы расчета экспертного значения кредитного спреда в порядке убывания приоритета по использованию рыночных данных:

- Если у эмитента имеются в обращении другие выпуски долговых ценных бумаг, по которым существует активный рынок и имеются доступные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100,$$

Где:

S_{PGIV}^m - медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

⁹ Если на дату определения справедливой стоимости долговой ценной бумаги, включенной в IV рейтинговую группу, значение медианного кредитного спреда для неё не установлено, то расчетная цена такой долговой ценной бумаги определенная методом приведенной стоимости будущих денежных потоков признается равной нулю.

YTM_i	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
$КБД_i$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i -го выпуска долговой ценной бумаги;
i	- идентификатор выпуска долговой ценной бумаги эмитента, отличного от оцениваемого.

- Если выпуску долговой ценной бумаги или эмитенту /поручителю этого выпуска присвоен рейтинг международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) выпусков долговых ценных бумаг с таким же или близким кредитным рейтингом, рынок по которым признается активным и имеются наблюдаемые рыночные цены уровня 1, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Близким кредитным рейтингом признается кредитный рейтинг, который отклоняется от кредитного рейтинга эмитента/выпуска/поручителя по выпуску на +/- одну кредитную ступень.

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - КБД_j), 4) \times 100,$$

где:

S_{PGIV}^m	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
YTM_j	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене j -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
$КБД_j$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты j -го выпуска долговой ценной бумаги;
j	- идентификатор выпуска долговой ценной бумаги, отличного от оцениваемого, с таким же или близким кредитным рейтингом.

- При отсутствии рейтинга выпуска долговой ценной бумаги, эмитента / поручителя этого выпуска, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, медианное значение кредитного спреда рассчитывается:

- как отклонение эффективной доходности к погашению (оферте) выпуска долговой ценной бумаги аналогичного кредитного качества, рынок по которому признается активным и имеются рыночные цены уровня 1 иерархии справедливой стоимости, от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

Аналогичное кредитное качество может определяться на основании присвоенного кредитного рейтинга исходя из внутренней методики определения величины кредитного риска.

- как медианное значение кредитного спреда, рассчитанного для III рейтинговой группы, увеличенное на величину ΔFD .

Величина ΔFD ежегодно определяется как разница между средним значением частоты дефолтов¹⁰ выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе IV, и средним значением частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг российских эмитентов, отнесенных к рейтинговой группе III.

Среднее значение частоты дефолтов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных к соответствующей рейтинговой группе, определяется по формуле:

$$FD = \text{CPЗНАЧ} \left(\sum_n^N \frac{IS^D}{IS} \right),$$

где:

IS^D - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе, допустивших дефолт хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг в течение соответствующего периода (года) наблюдения;

IS - количество российских эмитентов выпусков долговых ценных бумаг, отнесенных в соответствии с Таблицей 1 к соответствующей рейтинговой группе;

n - порядковый номер периода (года) наблюдения, принадлежащий множеству N;

N - количество периодов наблюдения, лет.

Результат расчета FD округляется по правилам математического округления до целого значения.

2. Порядок определения диапазона кредитных спредов для рейтинговых групп

Выбор диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп I, II, III основывается на следующем:

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящим Регламентом;
- нижняя граница для I-ой рейтинговой группы принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница для II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница для III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

¹⁰ Определение частоты дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте соответствующего агентства.

Дефолт в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг эмитента, предполагает дефолт эмитента.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - $\text{Min}(\alpha)$, максимального значения кредитного спреда - $\text{Max}(\beta)$) выполняется для I, II, III рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов рейтинговых групп.

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

Примечание:

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за субординированность для субординированных депозитов и субординированных облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях

2. Определение медианного значения кредитного спреда для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги **основным рынком является биржевой рынок**, то медианный кредитный спред ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных Фондом аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета стоимости чистых активов (или в предыдущий торговый день, если дата определения стоимости чистых активов является не торговым днем) рынок признается активным.

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги **основным рынком является внебиржевой рынок**, то медианный кредитный спред ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных Фондом аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета стоимости чистых активов (или в предыдущий торговый день, если дата определения стоимости чистых активов является не торговым днем) есть цена по Методике НРД.

Долговая ценная бумага признается аналогом для целей оценки в случае, если одновременно соблюдаются следующие условия:

1. Валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой долговой ценной бумаги;
2. Дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги на +/- 90 дней (В случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной

дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию);

3. Аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;

4. Аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы sbonds.ru) является Россия.

Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (конечного заемщика, гаранта) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
				Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Вaa3 и выше	BBB- и выше	BBB- и выше	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU),	ruAA+, ruAA	AA+.ru, AA.ru,	AA+ ru , AA ru	Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
AA-(RU), A+(RU),	ruAA-, ruA+	AA-.ru, A+.ru	AA- ru , A+ ru	Ba2	BB	BB	
A(RU), A-(RU),	ruA, ruA-,	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru	Ba3	BB-	BB-	
BBB+(RU), BBB(RU),	ruBBB+, ruBBB	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB ru	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует							Рейтинговая группа IV

Для целей настоящей методики выделяются следующие **агрегированные секторы экономики**: финансовый сектор, сектор региональных и муниципальных выпусков; корпоративный сектор; сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

YTM_i – доходность к погашению/оферте i -ого аналога;

r_i – доходность наиболее близкого, в терминах дюрации, выпуска суверенных бумаг (либо, в случае его отсутствия, корпоративный выпуск («страна риска» которого соответствует «стране риска» оцениваемой облигаций) с минимальным рейтингом на уровне суверенного), валюта которого соответствует валюте оцениваемой облигации (далее, выпуск-бенчмарк). Под «наиболее близким, в терминах дюрации» понимается нахождение такого выпуска-бенчмарка, среди возможных, для которого

$$| \text{"дюрация оцениваемой бумаги"} - \text{"дюрация выпуска – бенчмарка"} | \rightarrow \min$$

В случае наличия нескольких выпусков рассчитывается среднее значение r_i .

Медианный кредитный спред рассчитывается на основании полученных кредитных спредов аналогов. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $CrSpread_i$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2-х знаков после запятой.

к Правилам определения стоимости активов, составляющих
пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов
Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых Фондом/Управляющей компанией	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета	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); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка)
Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (Денежные средства в пути/дебиторская задолженность по средствам в пути)	Дата списания денежных средств с соответствующего банковского счета (расчетный, валютный)/счета у брокера на основании выписки с указанного счета/отчета брокера при условии не поступления средств получателю	Дата поступления денежных средств на счет получателя, на основании выписки с указанного счета/отчета брокера; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка)
Денежные средства на р/с, по которому заключено соглашение о	Дата заключения соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных	Дата окончания действия соглашения с кредитной организацией;

<p>неснижаемом остатке (НСО)</p>	<p>средств на расчетном счете</p>	<p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка); Дата списания всех средств с расчетного счета, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке</p>
<p>Депозиты в кредитных организациях, в том числе на валютных счетах, и депозитные сертификаты</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; Дата переуступки права требования о выплате депозита/оплате депозитного сертификата и начисленных процентов на основании договора.</p>	<p>Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита/погашению депозитного сертификата (дата возврата (поступления) на счет Фонда денежных средств по депозитному договору); Дата фактической переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора/депозитного сертификата; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>
<p>Денежные средства, находящиеся у профессиональных</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера</p>	<p>Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со</p>

<p>участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера</p>		<p>специального брокерского счета; Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у брокера (денежные средства/дебиторская задолженность переходят в статус прочей дебиторской задолженности)</p>
<p>Ценные бумаги</p>	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги в соответствии со ст. 29 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»</p>	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Фонду/Управляющей компании в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; по депозитным сертификатам - дата исключения 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</p>

		<p>эмитента);</p> <p>при полном погашении долговой ценной бумаги датой выбытия является день исполнения эмитентом своих обязательств по погашению долговой ценной бумаги.</p> <p>С даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения;</p> <p>С даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги</p>
Производные финансовые инструменты	Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта на бирже	<p>Дата исполнения контракта;</p> <p>Дата возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки;</p> <p>Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке</p>
Недвижимое имущество	<p>Наиболее ранняя из дат:</p> <p>дата приема-передачи, подтвержденная актом приема-передачи;</p> <p>дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН</p>	<p>Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю - наиболее ранняя из дат:</p> <p>- дата приема-передачи, подтвержденная актом приема-передачи;</p> <p>- дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН;</p> <p>Дата прекращения права собственности в связи с</p>

		государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии
Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении по долговым ценным бумагам	Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении, признается на дату перехода прав собственности на облигацию	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/Управляющей компании или отчетом брокера
Процентный (купонный) доход, заявленный в условиях выпуска и начисленный в период после приобретения по долговым ценным бумагам	Процентный (купонный) доход, начисленный в период владения, признается на дату определения СЧА согласно условиям выпуска долговой ценной бумаги: как начисленный за период с даты приобретения либо с даты начала очередного процентного периода	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/Управляющей компании или отчетом брокера
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате	Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода / дата платежа) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/Управляющей компании или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам	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	Дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором

<p>Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах Фонда/Управляющей компании</p>	<p>Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах Фонда/Управляющей компании</p>	<p>Дата выплаты банком процентного дохода по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счета Фонда; Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка)</p>
<p>Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам</p>	<p>Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям (дохода по депозитарным распискам) является - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/Управляющей компании или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ</p>
<p>Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, в паи (акции) которых</p>	<p>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</p>	<p>Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета Фонда; Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно</p>

<p>размещены средства пенсионных резервов</p>	<p>сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (с экс-дивидендной даты)</p>	<p>выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства)</p>
<p>Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+</p>	<p>Дата заключения договора по покупке/продаже валюты</p>	<p>Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию /Фонд /брокерского отчета</p>
<p>Задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием; Дебиторская задолженность по договорам аренды; Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых</p>	<p>Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору; Дата заключения сделки с ценными бумагами; Дата исполнения обязательств по договору аренды в соответствии с договором; Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО; Дата списания комиссий с брокерского счета (в т.ч. по сделкам РЕПО)</p>	<p>Дата исполнения обязательств по оплате перед Фондом; Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ; Дата перехода прав собственности по ценным бумагам; Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО</p>

<p>еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО)</p> <p>Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+;</p> <p>Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;</p> <p>Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;</p> <p>Прочая дебиторская задолженность</p>		
<p>Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей;</p> <p>Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов;</p> <p>Кредиторская задолженность по вознаграждениям Фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у Управляющей компании Фонда, или</p>	<p>Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору;</p> <p>Дата заключения сделки с ценными бумагами;</p> <p>Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам;</p> <p>Дата распоряжения Фонда;</p> <p>Дата перехода права собственности на ценные бумаги.</p> <p>Дата получения денежных средств по договору прямого РЕПО</p>	<p>Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета;</p> <p>Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке;</p> <p>Дата перечисления суммы по распоряжению Фонда;</p> <p>Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи ценных бумаг.</p> <p>Дата возврата денежных средств контрагенту по договору прямого РЕПО</p>

<p>оплачиваемых Фондом за счет средств пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства;</p> <p>Кредиторская задолженность по неоплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых уже наступил;</p> <p>Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+;</p> <p>Кредиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг</p> <p>Кредиторская задолженность по принятым к оплате комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т. ч. по сделкам РЕПО)</p> <p>Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО;</p> <p>Прочая кредиторская задолженность</p>		
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

к Правилам определения стоимости активов, составляющих
пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов
Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"
Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"
Гонконгская фондовая биржа
Евронекст Амстердам
Евронекст Брюссель
Евронекст Лиссабон
Евронекст Лондон
Евронекст Париж
Лондонская фондовая биржа
Нью-Йоркская фондовая биржа
Нью-Йоркская фондовая биржа Арка
Франкфуртская фондовая биржа

к Правилам определения стоимости активов, составляющих
пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов
Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»

Методика определения справедливой стоимости обесцененных активов

(Часть 1)

1. Регулярно, но не реже, чем на каждую отчетную дату, проводится анализ активов в связи с необходимостью корректировки справедливой стоимости в случае возникновения событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (признаки обесценения).

2. Такие виды активов, как:

- денежные средства на расчетных счетах и во вкладах;
- ценные бумаги, справедливая стоимость которых оценивается с применением

нижеперечисленных моделей оценки 2 и 3 уровня иерархии, а именно:

- модель CAPM;
- модель усреднения котировок;
- модели для облигаций 3-го уровня, если актив относится к рейтинговым группам 3 и 4.

• денежных средств, находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокера)

В случае если суммарная справедливая стоимость таких активов, отражающих требования Фонда к одному и тому же лицу, превышает 0,1% от СЧА Фонда на каждую дату расчета СЧА подлежат тестированию на обесценение (далее – «тестируемые активы»).

3. Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним (далее – «негативные события»).

3.1. Признаки обесценения актива (контрагент – юридическое лицо):

3.1.1. Снижение внешнего кредитного рейтинга контрагента.

Данный пункт применяется для контрагентов, имеющих внешний кредитный рейтинг.

Информация о снижении кредитного рейтинга отслеживается на сайтах рейтинговых агентств и в средствах массовой информации.

Внешний кредитный рейтинг контрагента – мнение независимого рейтингового агентства о способности контрагента исполнять принятые на себя финансовые обязательства, выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- АО «Эксперт РА» - <https://raexpert.ru> (далее – Эксперт РА);
- АО «АКРА» (АКРА) - <https://www.acra-ratings.ru> (далее - АКРА);
- ООО «НКР» - <https://ratings.ru> (далее –НКР);
- ООО «НРА» - <https://www.ra-national.ru> (далее – НРА);

- Прочие рейтинговые агентства, акцептованные Банком Росси в установленном порядке.
- S&P Global Ratings - <https://www.standardandpoors.com> (далее - S&P);
 - Moody's Investors Service - <https://www.moody's.com> (далее - Moody's);
 - Fitch Ratings - <https://www.fitchratings.com> (далее - Fitch);
 -

Кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings учитываются при отсутствии рейтингов от российских рейтинговых агентств.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива являются значительные финансовые затруднения контрагента, выраженные в том, что его внешний кредитный рейтинг снизился на 2 и более ступени с момента последней даты пересмотра рейтинга, в случае если это не вызвано снижением рейтинга Российской Федерации.

3.1.2. Снижение внутреннего кредитного рейтинга контрагента.

Данный пункт применяется для контрагентов, не имеющих внешний кредитный рейтинг, но имеющих внутренний кредитный рейтинг.

Внутренний кредитный рейтинг контрагента – кредитный рейтинг, который формируется при оценке финансового положения контрагента, содержит оценку объективных факторов, связанных с его деятельностью и способных повлиять на выполнение им своих обязательств перед кредиторами.

Уровень внутреннего кредитного рейтинга устанавливается на основании анализа последней по времени квартальной/годовой финансовой отчетности, полученной от контрагента или из общедоступных источников информации.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива являются значительные финансовые затруднения контрагента, выраженные в том, что его внутренний кредитный рейтинг снизился на 3 и более ступени с момента последней отчетности, или если внутренний рейтинг контрагента невозможно определить. В случае если у брокера не предусмотрено право на использование денежных средств, находящихся у него, то событием подтверждающим необходимость обесценения является переход в рейтинговую группу 3 (если ранее рейтинг относился к группам 1 или 2) или 4 (если ранее рейтинг относился к группам 1 или 2).

В случае если между датой расчета СЧА и датой, на которую составлена последняя полученная от контрагента или из общедоступных источников информации финансовая отчетность контрагента, прошло более года, то считается, что внутренний рейтинг контрагента определить невозможно и в этом случае.

Внутренний кредитный рейтинг определяется согласно Приложению 2 Правил.

3.1.3. Наличие информации о возбуждении процедуры банкротства контрагента.

Источник информации – Единый федеральный реестр сведений о банкротстве по адресу <http://bankrot.fedresurs.ru>.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства - со дня

опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или ликвидации.

3.1.4. Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности.

Источник информации – официальный сайт контрагента, а также на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

<https://www.e-disclosure.ru/>;

<https://www.moex.com/>;

<https://www.cbr.ru/>

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности.

3.1.5. Просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие по состоянию на дату расчета СЧА просрочки контрагентом исполнения обязательства перед Фондом, сроком более 7 (семи) / 10 (десяти) рабочих дней после установленного срока для российских / иностранных контрагентов.

В случае просрочки по одному из обязательств должника обесценению подлежат все тестируемые активы, в которых данное лицо выступает контрагентом Фонда. При этом в расчете справедливой стоимости обесцененных активов данного контрагента используется количество дней просрочки, соответствующее денежному потоку с наибольшей просрочкой.

3.2. Признаки обесценения актива (контрагент – физическое лицо):

3.2.1. Наличие информации о возбуждении процедуры банкротства контрагента.

Источник информации – Единый федеральный реестр сведений о банкротстве по адресу <http://bankrot.fedresurs.ru>.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства - со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или ликвидации.

3.2.2. Просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом.

Подтверждением необходимости обесценения тестируемого актива является наличие по состоянию на отчетную дату просрочки контрагентом исполнения обязательства перед Фондом, сроком 10 дней и более.

В случае просрочки по одному из обязательств должника обесценению подлежат все тестируемые активы, в которых данное лицо выступает контрагентом Фонда. При этом в расчете справедливой стоимости обесцененных активов данного контрагента используется количество дней просрочки, соответствующее денежному потоку с наибольшей просрочкой.

Документы, подтверждающие признаки обесценения

В случае выявления признаков обесценения в отношении актива, Управляющая компания оформляет внутренний документ, содержащий:

- сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит обесценению;

- информацию о выявленном признаке обесценения с указанием источника информации или о факте просрочки обязательства;
- информацию об используемой корректировке справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов для расчета (в случае ее использования);
- информацию о наличии обоснованных причин не проводить корректировку справедливой стоимости активов.

Управляющая компания (или Фонд) составляет такой внутренний документ на дату выявления признаков обесценения и направляет его в Специализированный депозитарий не позднее одного рабочего дня, следующего за датой выявления признаков обесценения.

Методика определения справедливой стоимости обесцененных активов (Часть 2)

1. Оценка справедливой стоимости обесцененного актива (обязательства)

При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость актива (обязательства) PV_{dev} определяется с применением модели ожидаемых кредитных убытков в соответствии с формулой:

$$\begin{aligned} PV_{dev} &= PV - ECL = PV - PV * PD * LGD = \\ &= (1 - PD * LGD) * PV, \end{aligned} \tag{1}$$

где

PV – справедливая стоимость актива (обязательства) без учета кредитного риска, определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА;

ECL (Expected credit losses, величина ожидаемых кредитных убытков, руб.) – величина ожидаемых кредитных убытков, корректирующая денежные потоки, приведенная к моменту оценки;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта, $0 \leq PD \leq 1$) – оценка вероятности, с которой контрагент в течение заданного промежутка времени может оказаться в состоянии дефолта;

LGD (Loss Given Default, уровень потерь при дефолте, $0 \leq LGD \leq 1$) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента.

Оценка убытка, возникающего в случае дефолта, основана на разнице между денежными потоками, предусмотренными договором, и ожидаемыми денежными потоками в дефолте, в том числе от реализации залогового обеспечения (при наличии).

Величина $(1 - PD * LGD)$ определяется с точностью до двух знаков после запятой.

2. Порядок определения кредитного рейтинга контрагента (контрагенты – юридические лица)

• **Определение внешнего кредитного рейтинга контрагента**

i. На каждую дату расчета СЧА в соответствии с настоящей Методикой определяется перечень и характеристики финансовых активов, тестируемых на обесценение.

ii. По каждому активу определяется контрагент. По контрагенту определяются внешние (долгосрочные) кредитные рейтинги, присвоенные на дату расчёта СЧА национальными¹¹ (Эксперт РА, АКРА, НКР, НРА) и международными¹² (S&P, Moody's, Fitch) и рейтинговыми агентствами.

В случае, если контрагенту присвоен кредитный рейтинг более чем одним национальным агентством и (или) международным, выбирается наименьшее (наилучшее) значение рейтинга контрагента в соответствии с Таблицей 1 «Соответствие рейтингов рейтинговых агентств».

При отсутствии внешнего кредитного рейтинга контрагента, но наличии внешнего кредитного рейтинга материнской компании контрагента/поручителя/гаранта, данному контрагенту присваивается внешний кредитный рейтинг его материнской компании/поручителя/гаранта.

¹¹ По национальной рейтинговой шкале в национальной валюте

¹² По международной рейтинговой шкале в соответствующей валюте актива

Таблица 1. Соответствие рейтингов рейтинговых агентств

Рейтинговая группа	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств						
	S&P	Moody`s	Fitch	Эксперт РА	АКРА	НКР	НРА
1	2	3	4	5	6		
Рейтинговая группа I	BBB- и выше	Baa3 и выше	BBB- и выше	ruAAA	AAA (RU)	AAA.ru	AAA ru
Рейтинговая группа II	BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU)	AA+.ru, AA.ru	AA+ ru , AA ru
	BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	AA-(RU), A+(RU)	AA-.ru, A+.ru	AA- ru , A+ ru
	BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-	A(RU), A-(RU)	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru
Рейтинговая группа III	B+	B1	B+	ruBBB+, ruBBB	BBB+(RU), BBB (RU)	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru
	B	B2	B	ruBBB-, ruBB+	BBB-(RU), BB+(RU)	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru
	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)	BB.ru	BB ru
Рейтинговая группа IV	CCC-C	Caа-C	CCC-C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже	BB-.ru и ниже	BB- ru и ниже
	Нет рейтинга/ D	Нет рейтинга/ D	Нет рейтинга/ D	Нет рейтинга / ruD	Нет рейтинга/ D(RU)	Нет рейтинга/ D	Нет рейтинга / D ru

При отсутствии внешнего кредитного рейтинга контрагента, но наличии копии бухгалтерской отчетности контрагента, необходимой для определения внутреннего кредитного рейтинга контрагента определяется внутренний кредитный рейтинг контрагента.

- **Определение внутреннего кредитного рейтинга контрагента**

Внутренний кредитный рейтинг контрагента устанавливается на основании коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента - юридического лица (ООО, ОАО, АО), который формируется при оценке финансового положения контрагента и содержит оценку всех объективных факторов, связанных с его деятельностью и способных повлиять на выполнение им своих обязательств перед кредиторами.

В качестве оценочных показателей финансового положения используются показатели финансовой устойчивости (независимости), показатели ликвидности, рентабельности и деловой активности.

В расчете коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента используются финансовые коэффициенты, для вычисления которых необходимы данные из бухгалтерской отчетности: Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах.

Для расчета используется последняя (составленная на дату, наиболее близкую к дате расчета СЧА) квартальная/годовая финансовая отчетность.

Коэффициент кредитоспособности контрагента определяется по формуле:

$$KK = \sum_{i=1}^9 B_i * P_i, \quad (2)$$

где

B_i – баллы в соответствии со значением коэффициента,

P_i – вес коэффициента.

Значение коэффициента кредитоспособности КК округляется до целого числа по математическим правилам.

В зависимости от типа организации в Таблицах 2.1 и 2.2 приводятся используемые в расчете коэффициенты и их веса.

Таблица 2.1. Коэффициенты для юридических лиц
(за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых организации)

№	Наименование коэффициента	Значение			Балл, B_i	Вес коэффициента, P_i
		Все отрасли	Строительство	Сдача в наем и купля продажа недвижимого имущества		
Показатели финансовой устойчивости (независимости)						
K1	Коэффициент финансовой независимости	свыше 0,3	свыше 0,12	свыше 0,37	100	0,15
		от 0,1 до 0,3	от 0,07 до 0,12	от 0,22 до 0,37	70	
		от 0 до 0,1	от 0 до 0,07	от 0 до 0,22	10	
		отрицательный	отрицательный	отрицательный	- 5	
K2	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	свыше 0,2			100	0,15
		от 0 до 0,2			70	
		отрицательный			- 5	
Показатели ликвидности						
K3	Коэффициент текущей ликвидности	свыше 1,6			100	0,20
		от 1,0 до 1,6			70	
		от 0 до 1,0			10	
		отрицательный			- 5	
K4	Коэффициент срочной ликвидности	свыше 0,5			100	0,15
		от 0,1 до 0,5			70	
		от 0 до 0,1			10	
		отрицательный			- 5	
Показатели рентабельности						
K5	Рентабельность продаж (норма прибыли)	свыше 0,1			100	0,05
		от 0 до 0,1			70	
		отрицательный			- 5	

K6	Рентабельность реализации продукции (норма чистой прибыли)	свыше 0,1	100	0,15
		от 0 до 0,1	70	
		отрицательный	- 5	
Показатели деловой активности				
K7	Оборачиваемость товарно-материальных запасов	свыше 45	40	0,05
		от 20 до 45	70	
		до 20	100	
K8	Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	свыше 60	40	0,05
		от 30 до 60	70	
		до 30	100	
K9	Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	свыше 60	40	0,05
		от 30 до 60	70	
		до 30	100	

Таблица 2.2. Коэффициенты для некредитных финансовых организаций (НФО)

№	Наименование коэффициента	Значение	Баллы, B_i	Вес коэффициента, P_i
Показатели финансовой устойчивости (независимости)				
K1	Коэффициент финансовой независимости	свыше 0,15	100	0,15
		от 0,1 до 0,15	70	
		от 0,08 до 0,1	10	
		менее 0,08	- 20	
K2	Коэффициент достаточности собственных средств	свыше 0,12	100	0,20
		от 0,1 до 0,12	70	
		от 0,08 до 0,1	10	
		менее 0,08	- 20	
Показатель качества активов				
K3	Коэффициент качества активов	свыше 0,8	100	0,20
		от 0,5 до 0,8	70	
		от 0,4 до 0,5	30	
		менее 0,4	-10	
Показатели рентабельности				

K4	Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA)	свыше 0,05 от 0 до 0,05 отрицательный	100 70 - 20	0,15
K5	Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE)	свыше 0,15 от 0 до 0,15 отрицательный	100 70 - 20	0,15
Показатель долговой нагрузки				
K6	Расходы на обслуживание долга к операционным доходам	менее 0,4 от 0,7 до 0,4 более 0,7	100 70 - 20	0,15

Фонд регулярно, не реже 1-го раза в год производит тестирование методики определения внутреннего кредитного рейтинга контрагента, использующей расчетный показатель «Коэффициента кредитоспособности» с учетом появившихся с момента предыдущего тестирования новых статистических данных, и при необходимости производит корректировку (калибровку) расчетных коэффициентов и их весов, информируя Специализированный депозитарий о результате тестирования и о новых значениях расчетных коэффициентов и их весов в случае их корректировки (калибровки).

В Таблицах 3.1 и 3.2 приведены принятые правила расчета коэффициентов из соответствующих Таблиц 2.1 и 2.2.

Таблица 3.1 Правила расчёта коэффициентов для юридических лиц
(за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых организаций)

№	Наименование коэффициента	Формула расчета (с использованием данных строк бухгалтерского баланса)	Примечания
K1	Коэффициент финансовой независимости	$K1 = (\text{стр. 1300}) / (\text{стр.1700})$	Отношение капитала и резервов организации к итогу баланса и характеризует независимость Заемщика от заемного капитала
K2	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K2 = (\text{стр.1300} - \text{стр.1100}) / (\text{стр.1200})$	Отношение разности по статьям: капиталы и резервы организации и внеоборотные активы к оборотным активам
K3	Коэффициент текущей ликвидности	$K3 = (\text{стр.1200} - \text{просроченная дебиторская задолженность}^*) / (\text{стр.1500})$	Отношение общей суммы оборотных активов к краткосрочным обязательствам

K4	Коэффициент срочной ликвидности	$K4 = \frac{\text{стр.1230} + \text{стр.1240} + \text{стр.1250} - \text{просроченная дебиторская задолженность}^*}{\text{стр.1500} - \text{стр.1530} - \text{стр.1540}}$	Отношение суммы ликвидных активов и быстрореализуемых активов (дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства) к сумме краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам
K5	Рентабельность продаж	$K5 = \frac{\text{стр. 2200}}{\text{стр. 2110}^{**}}$	Отношение прибыли от продаж к выручке от продажи товаров, продукции, работ, услуг
K6	Рентабельность реализации продукции	$K6 = \frac{\text{стр. 2400}}{\text{стр. 2110}^{**}}$	Отношение чистой прибыли к выручке от продаж
K7	Оборачиваемость товарно-материальных запасов	$K7 = \frac{\text{стр. 1210} * \text{длительность периода (в днях)}}{\text{стр. 2120}^{**}}$	Отношение величины запасов умноженной на длительность периода в днях к себестоимости проданных товаров, продукции, услуг
K8	Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	$K8 = \frac{\text{стр. 1230} * \text{длительность периода (в днях)}}{\text{стр. 2110}^{**}}$	Показывает, за сколько дней в среднем осуществляется один цикл сбыта продукции
K9	Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	$K9 = \frac{\text{стр. 1520} * \text{длительность периода (в днях)}}{\text{стр. 2110}^{**}}$	Показывает, за сколько дней в среднем осуществляется один цикл выполнения обязательств в отношении поставщиков, бюджета, персонала

* При наличии информации о просроченной задолженности на момент анализа

** В случае, если стр. 2110 или 2120 равна 0 (Ноль), то данному коэффициенту присваивается наихудший балл из Таблицы 2.1 соответствующий данному коэффициенту.

Таблица 3.2. Правила расчёта коэффициентов для некредитных финансовых организаций (НФО)

№	Наименование коэффициента	Формула расчета (с использованием данных строк используемой отчетности)	Вид отчетности
K1	Коэффициент финансовой независимости	$K1 = (\text{стр. 52}) \text{ «Итого капитала»} / (\text{стр. 53}) \text{ «Итого капитала и обязательств»}$	1. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату
K2	Коэффициент достаточности собственных средств	$K2 = \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Размер собственных средств»} / \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Суммарная стоимость пассивов»}$	1. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг
K3	Коэффициент качества активов	$K3 = \text{стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Суммарная стоимость активов»} / (\text{стр.22}) \text{ «Итого активов»}$	1. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату
K4	Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA)	$K4 = ((\text{стр. 29}) \text{ «Прибыль (убыток) после налогообложения»} / \text{количество кварталов в рассматриваемом периоде} * 4) / (\text{средняя сумма активов (стр. 22) «Итого активов» начало и на конец рассматриваемого периода})$	1. Отчет о финансовых результатах НФО за текущий календарный год 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату
K5	Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE)	$K5 = ((\text{стр. 29}) \text{ «Прибыль (убыток) после налогообложения»} / \text{количество кварталов в рассматриваемом периоде} * 4) / (\text{средняя сумма по стр. «Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг - Размер собственных средств» на начало и на конец рассматриваемого периода})$	1. Отчет о финансовых результатах НФО за текущий календарный год 2. Бухгалтерский баланс НФО на отчетную дату 3. Расчет размера собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг

K6	Расходы на обслуживание долга к операционным доходам	K6 = Расходы на обслуживание долга (статья ОПУ «Процентные расходы» (стр. 18)) / Чистый доход от операционной деятельности (статья ОПУ «Торговые и инвестиционные доходы» (стр. 1) + статья ОПУ «Выручка от оказания услуг и комиссионные доходы» (стр. 15))	1. Отчёт о финансовых результатах НФО за текущий календарный год
-----------	------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------

Внутренний кредитный рейтинг контрагента определяется на основании расчётного коэффициента кредитоспособности (КК) контрагента в соответствии с Таблицей 4.

Таблица 4. Определение внутренних кредитный рейтинг контрагента

Рейтинговая группа	Внутренний кредитный рейтинг	Коэффициент кредитоспособности контрагента (КК)	Оценка кредитоспособности
1	2	3	4
Рейтинговая группа I	AAA	100	высокая
	AA	От 90 (вкл.) до 100 (искл.)	
	A	От 75 (вкл.) до 90 (искл.)	
Рейтинговая группа II	BBB	От 65 (вкл.) до 75 (искл.)	средняя
	BB	От 55 (вкл.) до 65 (искл.)	
	B	От 40 (вкл.) до 55(искл.)	
Рейтинговая группа III	CCC	От 25 (вкл.) до 40 (искл.)	низкая
	CC	От 15 (вкл.) до 25 (искл.)	
	C	От 5 (вкл.) до 15 (искл.)	
Рейтинговая группа IV	D	меньше 5	дефолт

3. Порядок определения вероятности дефолта PD (контрагент – юридическое лицо)

3.1. Значение вероятности дефолта PD определяются на основании данных о значениях вероятности дефолта PD международного рейтингового агентства S&P за последний доступный год для соответствующего кредитного рейтинга S&P.

3.2. Данные о значениях PD S&P используются на основании ежегодного публикуемого отчета S&P «Default, Transition, And Recovery: 2021 Annual Global Corporate Default Study And Rating Transitions» Таблица 9. «One-Year Global Corporate Default Rates By Rating Modifier» строка Average с учётом последующих ежегодных обновлений. Для оценки PD для каждого контрагента определяется годовая вероятность дефолта в зависимости от его кредитного рейтинга по шкале S&P. Если рейтинг контрагенту присвоен иным рейтинговым агентством, то определяется соответствующий ему рейтинг по шкале S&P. В Таблице 5 приведена шкала соответствия внешних/внутренних кредитных рейтингов и вероятности дефолта PD.

Для расчета используются обновленные данные при опубликовании нового отчета S&P, без внесения изменений в настоящие Правила.

Таблица 5. Определение вероятности дефолта контрагента в зависимости от его кредитного рейтинга

Рейтинги							для впр	Уровень дефолта PD ⁽¹⁾ (%)
Standard & Poor's	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Эксперт РА	АКРА	НКР	НРА		
AAA	Aaa	AAA						0
AA+	Aa1	AA+						0
AA	Aa2	AA						0,01
AA-	Aa3	AA-						0,02
A+	A1	A+						0,04
A	A2	A						0,05
A-	A3	A-						0,07
BBB+	Baa1	BBB+					BBB+	0,11
BBB	Baa2	BBB					BBB1	0,20
BBB- и выше	Baa3 и выше	BBB- и выше	ruAAA	AAA(RU)	AAA.ru	AAA ru	BBB-	0,23
BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU)	AA+.ru, AA.ru	AA+ ru , AA ru	BB+	0,47
BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	AA-(RU), A+(RU)	AA-.ru, A+.ru	AA- ru , A+ ru	BB1	0,65
BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-	A(RU), A-(RU)	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru	BB-	1,17
B+	B1	B+	ruBBB+, ruBBB	BBB+(RU), BBB(RU)	BBB+.ru, BBB.ru	BBB+ ru , BBB ru	B+	2,02
B	B2	B	ruBBB-, ruBB+	BBB-(RU), BB+(RU)	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru , BB+ ru	B1	5,50
B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)	BB.ru	BB ru	B-	8,34
CCC-C	Caа-C	CCC-C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже	BB-.ru и ниже	BB- ru и ниже	CCC	24,32
D	D	D	ruD	D(RU)	D	D ru	D	100

3.3 В случае, если срок погашения актива менее года от даты расчета СЧА, то используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения, по следующей формуле:

$$PD = PD_{year} * \frac{d}{365}, \quad (3)$$

где:

PD – скорректированная вероятность дефолта со сроком до погашения менее года,

PD_{year} - годовая вероятность дефолта контрагента,

d – срок, оставшийся до погашения (в днях).

Под сроком до погашения для денежных средств на расчётных и брокерских счетах в случае если их изъятие не ограничено условиями договоров понимается 1 день.

3.4. При отсутствии внешнего и внутреннего¹³ кредитного рейтинга контрагенту присваивается вероятность дефолта PD, соответствующая рейтингу CCC по шкале международного рейтингового агентства S&P.

В случае отсутствия внешнего и внутреннего кредитного рейтинга у контрагента вероятность дефолта PD может определяться на основании мотивированного суждения с применением:

А) оценки соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента (Приложение 2). При этом необходимо выбрать, какой из трех уровней рейтингов используется для определения вероятности дефолта: минимальный, средний или максимальный в каждой группе. Организация может применять собственные методики определения точного значения рейтинга через кредитный спред;

Б) доступной информации о наблюдаемом уровне дефолтов в прошлых периодах с применением подходов/моделей (например, матрица миграций Маркова, регрессионный анализ), согласованных со Специализированным депозитарием.

В случае отсутствия рейтинга у компании PD может определяться:

- по методу, указанному в подпункте Б;
- на основании матриц переходов по данным международного рейтингового агентства Standard and Poors, публикуемых на сайте агентств в составе ежегодного отчета;

3.5. Вероятность дефолта PD устанавливается равной 1 (единице) в случае выявления одного или нескольких следующих негативных событий:

- наличие информации о возбуждении процедуры банкротства контрагента;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии по осуществлению основного вида деятельности;
- просрочка исполнения обязательства контрагентом перед Фондом сроком более 7 (семи)/ 10 (десяти) рабочих дней после установленного срока для российских/иностраных контрагентов.

4. Порядок определения LGD

При выявлении одного или нескольких негативных событий расчет LGD производится по следующей формуле:

$$LGD = \begin{cases} \frac{PV-R}{PV}, & \text{если } PV > R \\ 0, & \text{если } PV \leq R \end{cases} \quad (4)$$

где:

PV - справедливая стоимость актива на отчётную дату;

R - размер обеспечения.

¹³ Невозможно определить внутренний рейтинг контрагента по причине отсутствия исходных данных по контрагенту (отсутствие бухгалтерской отчетности контрагента или её неактуальность и т.п.).

к Правилам определения стоимости активов, составляющих
 пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов
 Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»

Используемые методики Ценового центра НКО АО НРД

Название	Основание	Метод 1	Метод 2	Метод 3
Методика определения стоимости облигаций плавающей структурой платежа	Приложение к приказу НКО АО НРД от 17.03.2023 г. №103-23 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока	Метод индексного дисконтированного денежного потока
Методика определения стоимости ипотечных ценных бумаг	Приложение 1 к приказу НКО АО НРД от 09.06.2022 г. №112 с последующими изменениями и дополнениями	Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций	Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций	Соответствует Методике определения стоимости рублевых облигаций
Методика определения стоимости рублевых облигаций	Приложение к приказу НКО АО НРД от 29.05.2023 г. №193-23 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока	Метод индексного дисконтированного денежного потока
Методика определения стоимости облигаций без международных рейтингов	Приложение к приказу НКО АО НРД от 17.03.2023 г. №103-23 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока	Метод индексного дисконтированного денежного потока
Методика определения стоимости еврооблигаций Правительства РФ	Приложение к приказу НКО АО НРД от 29.05.2023 г. №193-23 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных по рынку еврооблигаций РФ)	Метод смещенного дисконтированного денежного потока (с использованием данных по рынку казначейских облигаций США)
Методика определения стоимости	Приложение к приказу НКО АО НРД от	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока	Метод индексного дисконтированного денежного потока

корпоративных еврооблигаций	17.03.2023 г. №103-23 с последующими изменениями и дополнениями		(с использованием данных заемщика и бумаг с аналогичным рейтингом)	(с использованием данных индексов корпоративных еврооблигаций)
-----------------------------	-----------------------------------------------------------------	--	--------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------

14

АО «НПФ ТРАДИЦИЯ»

Всего прошито, пронумеровано и скреплено печатью

81 (Восемьдесят одна) листа

Генеральный директор
АО «НПФ ТРАДИЦИЯ» Е.С. Кременец

« 22 » декабря 2023

