

**Акционерное общество
«Негосударственный Пенсионный Фонд Сбербанка»**

УТВЕРЖДЕНЫ

Приказом АО «НПФ Сбербанка»
От 28.07.2023г. № 01-03/157

№ 1294-П-4

Правила определения

текущей стоимости активов и стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные накопления,
стоимости активов, составляющих пенсионные резервы,
и совокупной стоимости пенсионных резервов
АО «НПФ Сбербанка»

Согласовано
АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»
Генеральный директор
Прасс П.И.

Утверждено
Приказом от 28.07.2023г. № 01-03/157
Генеральный директор
Зарецкий А.М.



Реквизиты ВНД

| | |
|--|--|
| Наименование ВНД | Правила определения текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ Сбербанк» |
| Подразделение-разработчик ВНД | Дирекция финансы и инвестиции |
| Исполнитель ВНД, номер телефона | Парщикова Е.А., +7-495-785-38-87 (доб. 1003) |
| Тип / вид ВНД | Базовые ВНД/ Политика |
| Код процесса/ название процесса | О.12/Ведение бухгалтерского учета |
| ВНД по процессу верхнего уровня | |

История ВНД

| Номер редакции | Реквизиты распорядительного документа, утвердившего ВНД / изменения в ВНД, дата и должность утвердившего лица |
|-----------------------|--|
| 1 | Приказ Заместителя генерального директора от 05.03.2022 № 01-03/26 |
| 2 | Приказ Заместителя генерального директора от 21.12.2022 № 01-03/222 |
| 3 | Приказ Генерального директора от 21.03.2023 № 01-03/34 |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |

ВНД, которые утрачивают силу с вступлением в силу данного ВНД

Правила определения текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ Сбербанк», утвержденные Приказом от 21.03.2023 № 01-03/34

| Дата ввода ВНД в действие | Срок действия ВНД |
|----------------------------------|--------------------------|
| С 16.08.2023 | — |

1. Общие положения.

1.1. Правила определения текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов (далее – Правила) составлены в соответствии с Указанием Банка России от 31.10.2018 № 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее – Указание).

1.2. Настоящие Правила определяют порядок расчёта (далее совместно либо каждый в отдельности - Показатели):

- текущей стоимости активов, величины обязательств и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления АО «НПФ Сбербанка» (далее – НПФ), в том числе находящиеся в доверительном управлении по каждому договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений,
- стоимости активов, величины обязательств, составляющих средства пенсионных резервов НПФ, в том числе находящиеся в доверительном управлении по каждому договору доверительного управления средствами пенсионных резервов, и совокупной стоимости пенсионных резервов НПФ.

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

1.4. НПФ, управляющие компании, заключившие договоры доверительного управления с НПФ, рассчитывают текущую стоимость активов и стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, в соответствии с Указанием, учетной политикой НПФ, настоящими Правилами, Регламентом специализированного депозитария по осуществлению контроля за деятельностью по инвестированию средств пенсионных накоплений на основании договоров об оказании услуг специализированного депозитария негосударственному пенсионному фонду и управляющим компаниям, осуществляющим доверительное управление средствами пенсионных накоплений по договору с негосударственным пенсионным фондом, Регламентом специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, опубликованными в открытом доступе на сайте специализированного депозитария, с которым у Фонда заключен договор (далее – Регламенты).

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

1.6. Урегулирование разногласий между НПФ, управляющей компанией, с которой у НПФ заключен договор доверительного управления, и специализированным депозитарием при расчете стоимости чистых активов производится в соответствии с Регламентами.

1.7. Расчет стоимости чистых активов производится по состоянию на каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы и пенсионные накопления, если такой день не является рабочим, и 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. Расчет Показателей производится по состоянию на 23:59:59 Московского времени даты, за которую рассчитываются Показатели.

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

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

1.9. При расчете стоимости чистых активов применяются следующие правила округления:

- 1.9.1. Округления производятся до двух знаков после запятой по правилам математического округления;
- 1.9.2. Купоны округляются по условиям проспекта эмиссии;
- 1.9.3. Исходные котировки не округляются;
- 1.9.4. Цены, определенные экспертными методами, округляются до двух знаков после запятой по правилам математического округления

Порядок округления показателей, используемых для оценки справедливой стоимости, определяется в Приложении №2 к настоящим Правилам.

Порядок округления показателей, используемых при расчете ставки дисконтирования и амортизированной стоимости активов, определяется в Приложении №3 к настоящим Правилам.

2. Критерии признания активов и обязательств.

2.1. Признание активов и обязательств (в части обязательств, предусмотренных Указанием) производится в порядке, установленном Учетной политикой НПФ, с учетом особенностей, предусмотренных настоящими Правилами, что в совокупности соответствует критериям признания активов и обязательств, предусмотренных Отраслевыми стандартами бухгалтерского учета некредитных финансовых организаций (далее – ОСБУ НФО) и Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации (далее – МСФО). Критерии признания отдельных активов и обязательств установлены в Приложении №1 к настоящим Правилам.

2.2. Стоимость ценных бумаг, полученных по 1 части сделки РЕПО, не включается в расчет стоимости чистых активов. Стоимость ценных бумаг, переданных по 1 части сделки РЕПО без прекращения признания, включается в расчет стоимости чистых активов.

В расчет стоимости чистых активов включается:

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

3. Методы определения стоимости активов (величины обязательств).

3.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости. Справедливой стоимостью актива при первоначальном признании, как правило, является стоимость приобретения актива (справедливая стоимость переданного возмещения, сумма размещенных денежных средств, скорректированная в случаях, предусмотренных ОСБУ НФО).

Если стоимость приобретения актива не может быть признана справедливой стоимостью актива, то справедливая стоимость такого актива определяется в соответствии с п.3.3 настоящих Правил.

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

Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном Учетной политикой НПФ в соответствии с ОСБУ НФО и Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка».

3.3. Расчет справедливой стоимости активов (величин обязательств) осуществляется на основании МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

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

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

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

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

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

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

4. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости.

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

- оценщик соответствует требованиям, определенным в Указании;
- в отчете оценщика предусмотрено, что он составлен для определения справедливой стоимости актива в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации;
- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с Законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов;
- дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

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

4.3. Для оценки идентичных активов может использоваться один отчет оценщика как НПФ, так и всеми управляющими компаниями, заключившими договоры доверительного управления с НПФ.

5. Заключительные положения

- 5.1. Настоящие Правила применяются с 16 августа 2023 года.
- 5.2. Изменения и дополнения в настоящие Правила вступают в силу с даты, определенной НПФ и указанной в Правилах (изменениях и дополнениях к ним). Указанная дата не может быть ранее 5 рабочих дней с даты публикации изменений и дополнений в Правила на сайте НПФ в информационно - телекоммуникационной сети «Интернет».
- 5.3. С даты начала применения настоящих Правил не применяются Правила определения текущей рыночной стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости АО «НПФ Сбербанк» №1294-П-3, утвержденные Приказом № 01-03/34 от 21.03.2023г.

Приложения

1. **Приложение №1** Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчет стоимости чистых активов, и методы их оценки
 - 1.1. Критерии признания (прекращения признания) и методы оценки активов
 - 1.2. Критерии признания (прекращения признания) и методы оценки обязательств
2. **Приложение №2** Методика определения справедливой стоимости активов и обязательств
 - 2.1. Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг
 - 2.1.1. Общие подходы к определению справедливой стоимости ценных бумаг
 - 2.1.2. Термины и определения
 - 2.1.3. Методика проверки на адекватность цен долговых ценных бумаг
 - 2.1.4. Методика определения расчетной цены долговой ценной бумаги
 - 2.1.5. Модель корректировки исторической цены долевой ценной бумаги
 - 2.1.6. Особенности определения справедливой стоимости ценных бумаг в порядке, отличном от алгоритмов 1, 2
 - 2.1.7. Особенности определения справедливой стоимости ценных бумаг при наличии признаков их обесценения
3. **Приложение №3** Методика определения стоимости отдельных видов активов (обязательств), за исключением оцениваемых после первоначального признания по справедливой стоимости
 - 3.1. Подходы к определению амортизированной стоимости ценных бумаг
 - 3.2. Методика расчета эффективной ставки процента для долговых ценных бумаг в составе финансовых активов НПФ
 - 3.3. Методика расчета амортизированной стоимости депозитов
 - 3.4. Подходы к определению амортизированной стоимости денежных средств, полученных по 1 части сделки РЕПО (сделок прямого РЕПО)
 - 3.5. Подходы к определению амортизированной стоимости денежных средств, переданных по 1 части сделки РЕПО (сделок обратного РЕПО)
 - 3.6. Подходы к определению стоимости сделок с ценными бумагами до даты начала расчетов
 - 3.7. Подходы к определению величин (стоимости) дебиторской и кредиторской задолженности, особенности определения стоимости для отдельных видов задолженности

Приложение №1

к правилам определения текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ Сбербанка», утвержденным Приказом Генерального директора АО «НПФ Сбербанка» от 28.07.2023г. № 01-03/157

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчет стоимости чистых активов, и методы их оценки

1. Критерии признания (прекращения признания) и методы оценки активов

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

| Вид актива | Критерии признания | Критерии прекращения признания | Методы оценки стоимости |
|---|---|--|----------------------------|
| Денежные средства на счетах, открытых управляющей компанией НПФ / НПФ | Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, валютный) на основании выписки с указанного счета | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств с расчетного счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения), в котором открыт расчетный счет. | Амортизированная стоимость |
| Денежные средства в депозитных вкладах (рублевых, валютных), размещенных управляющей компанией НПФ / НПФ | <ul style="list-style-type: none"> • Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора. | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на расчетный счет управляющей компании НПФ / НПФ денежных средств по договору банковского вклада); • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора. • 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). | Амортизированная стоимость |
| Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера | Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; • Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера) | Амортизированная стоимость |

| Вид актива | Критерии признания | Критерии прекращения признания | Методы оценки стоимости |
|--|---|--|----------------------------|
| 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 непоступления средств получателю. | <ul style="list-style-type: none"> • 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). | Амортизированная стоимость |
| Денежные средства на расчетном счете, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке (НСО) | Дата заключения соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете | <ul style="list-style-type: none"> • Дата окончания действия соглашения с кредитной организацией; • 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 | Амортизированная стоимость |
| Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам. | Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги; | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании НПФ / НПФ или отчетом брокера; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). | Амортизированная стоимость |

| Вид актива | Критерии признания | Критерии прекращения признания | Методы оценки стоимости |
|--|--|---|-----------------------------------|
| | <p>Для дебиторской задолженности по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам - дата частичного погашения номинала на основании решения о выпуске</p> <p>Для дебиторской задолженности по полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией НПФ/ НПФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;.</p> | | |
| <p>Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании НПФ / НПФ.</p> | <p>Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании НПФ / НПФ.</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата поступления процентного дохода на расчетный счет управляющей компании НПФ / НПФ; • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). | <p>Амортизированная стоимость</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 в отношении:</p> <ul style="list-style-type: none"> – акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; – акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании НПФ / НПФ или отчетом брокера; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). | <p>Амортизированная стоимость</p> |

| Вид актива | Критерии признания | Критерии прекращения признания | Методы оценки стоимости |
|------------|---|--------------------------------|-------------------------|
| | <p>– в отсутствии информации из НКО АО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата зачисления денежных средств на расчетный счет, открытый управляющей компании НПФ / НПФ;</p> <p>При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании НПФ / НПФ (в том числе на счет брокера).</p> <p>Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> • количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа). <p>Дивиденды к получению отражаются без учета размера налога на прибыль, так как сумма налога, удерживаемая налоговым агентом, не может быть надежно оценена в момент первоначального признания дебиторской задолженности в виде дивидендов к получению.</p> | | |

| Вид актива | Критерии признания | Критерии прекращения признания | Методы оценки стоимости |
|---|--|---|-----------------------------------|
| | <p>Источник информации об объявленном размере дохода: информационные системы; Интерфакс (RUDATA), официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда, официальный сайт эмитента акций</p> | | |
| <p>Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав портфеля управляющей компании НПФ / НПФ.</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); <p>При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании НПФ / НПФ на счет брокера.</p> <p>Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дохода по паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> • количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании НПФ / НПФ; • Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). | <p>Амортизированная стоимость</p> |

| Вид актива | Критерии признания | Критерии прекращения признания | Методы оценки стоимости |
|--|---|--|--|
| | <p>счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода;</p> <ul style="list-style-type: none"> • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов <p>Дивиденды к получению отражаются без учета размера налога на прибыль, так как сумма налога, удерживаемая налоговым агентом, не может быть надежно оценена в момент первоначального признания дебиторской задолженности в виде дивидендов к получению.</p> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: Интерфакс (RUDATA), официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.</p> | | |
| <p>Прочая дебиторская задолженность</p> <ul style="list-style-type: none"> – Задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием; – Дебиторская задолженность по договорам аренды; – Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; | <ul style="list-style-type: none"> • Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору; • Дата исполнения обязательств по договору аренды в соответствии с договором; • Дата перехода права собственности на ценные бумаги от НПФ; • Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО; • Дата получения распоряжения НПФ | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств по оплате перед управляющей компанией НПФ / НПФ; • Дата ликвидации дебитора, согласно выписке из ЕГРЮЛ; • Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО; • Дата исполнения сделки (дата перехода прав на ценную бумагу); | <p>Амортизированная стоимость</p> <p>Оценка прочей дебиторской задолженности (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года) включается в расчет СЧА в сумме остатка</p> |

| Вид актива | Критерии признания | Критерии прекращения признания | Методы оценки стоимости |
|--|---|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> – 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. – Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; – Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; | <ul style="list-style-type: none"> • Дата списания комиссий с брокерского счета; • Дата признания обязательства по возврату налога (обязательного платежа), согласно законодательству РФ по налогам и сборам и иных нормативно правовых актов РФ и (или) договору, по решению суда. | <ul style="list-style-type: none"> • Дата поступления суммы налогов (обязательных платежей) на расчетный счет. | <p>задолженности на дату определения СЧА</p> |
| <p>Недвижимое имущество</p> | <p>Наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> – дата приема-передачи, подтвержденная актом приема - передачи; – дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН. | <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>Справедливая стоимость</p> |

| Вид актива | Критерии признания | Критерии прекращения признания | Методы оценки стоимости |
|--|--|--|-------------------------|
| Производные финансовые инструменты | Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта на бирже. | <ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения контракта; Дата возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке. | Справедливая стоимость |
| Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+ | 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. | Справедливая стоимость |
| Задолженность по сделкам по покупке ценных бумаг, заключенным на условиях T+ | Дата заключения договора по покупке ценных бумаг. | Дата перехода прав собственности на бумагу на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию /фонд /брокерского отчета. | Справедливая стоимость |

2. Критерии признания (прекращения признания) и методы оценки обязательств

| Вид обязательства | Критерии признания | Критерии прекращения признания | Методы оценки стоимости |
|--|---|--|----------------------------|
| Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей | <p>Дата окончания отчетного (налогового) периода</p> <p>Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору</p> | Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета | Амортизированная стоимость |

| Вид обязательства | Критерии признания | Критерии прекращения признания | Методы оценки стоимости |
|--|---|---|----------------------------|
| Кредиторская задолженность по вознаграждениям НПФ, управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества управляющей компании НПФ / НПФ в соответствии с требованиями действующего законодательства | Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказание услуг) по соответствующим договорам Для кредиторской задолженности, возникающей вне договоров доверительного управления, - дата распоряжения или иного внутреннего документа фонда. | Дата перечисления средств на погашения обязательств с расчетного счета Фонда | Амортизированная стоимость |
| Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг | Дата заключения сделки с ценными бумагами | Дата перечисления средств на погашения обязательств с расчетного счета Фонда | Справедливая стоимость |
| Задолженность по сделкам приобретения ценных бумаг, заключенных на условиях Т+ | Дата заключения договора по покупке ценных бумаг. | Дата перехода прав собственности на бумагу на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию /фонд /брокерского отчета. | Справедливая стоимость |
| Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО | Дата поступления денежных средств от контрагента по договору прямого РЕПО | <ul style="list-style-type: none"> • Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору прямого РЕПО; • Дата прекращения признания ценных бумаг – при достижении контрагентами договоренности об урегулировании требований и обязательств по неисполненному договору прямого РЕПО за счет ценных бумаг, переданных по первой части договора РЕПО. Такой датой может быть: <ul style="list-style-type: none"> – дата, определенная как дата исполнения 2 части сделки РЕПО - если ценные бумаги были переданы первоначальному покупателю при | Амортизированная стоимость |

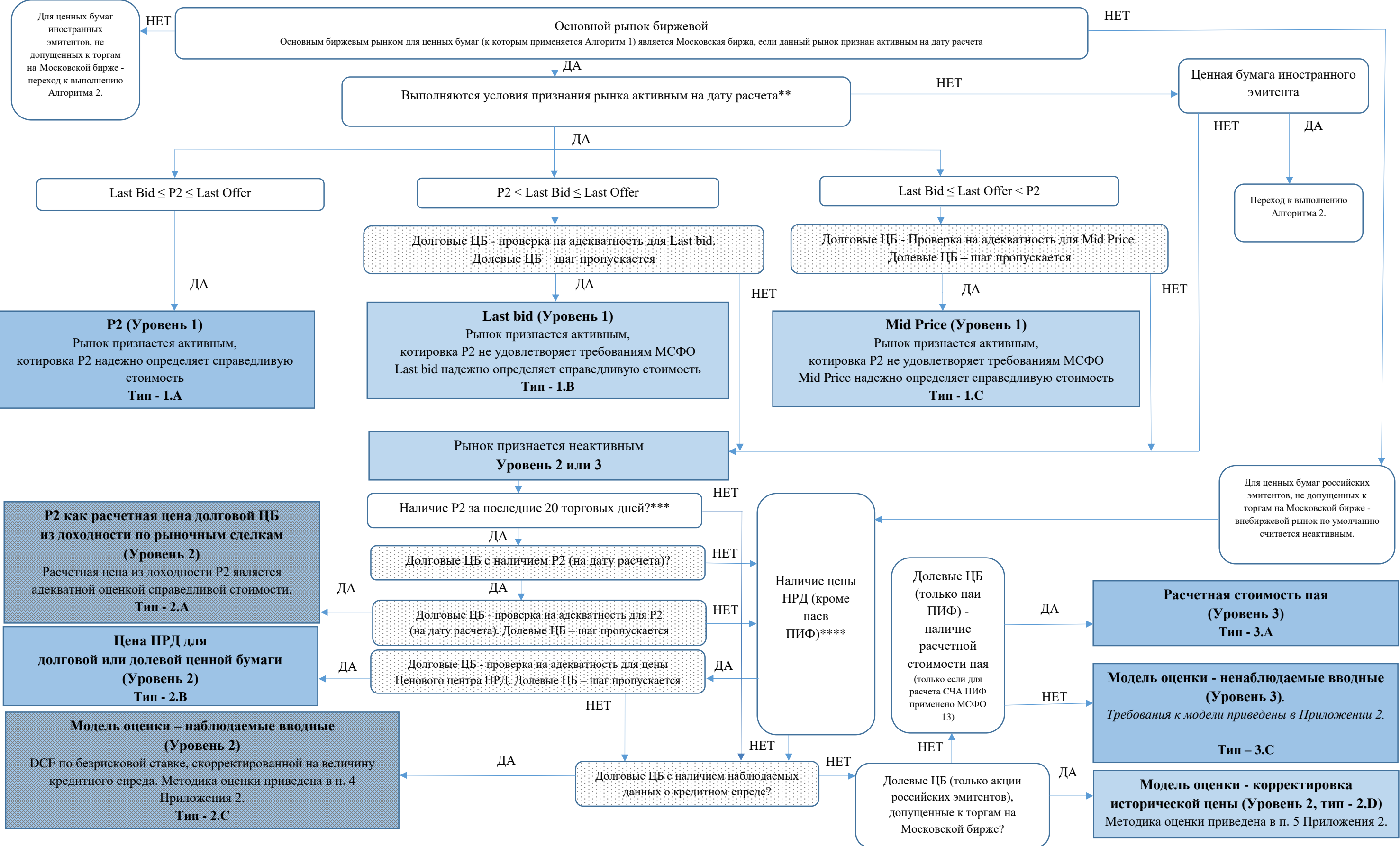
| Вид обязательства | Критерии признания | Критерии прекращения признания | Методы оценки стоимости |
|-----------------------------------|---|--|----------------------------|
| | | <p>исполнении 1 части сделки прямого РЕПО;</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата, определенная контрагентами как дата достижения договоренности об урегулировании требований и обязательств - если ценные бумаги были переданы первоначальному покупателю при исполнении 1 части сделки прямого РЕПО; - дата списания ценных бумаг со счета депо - если ценные бумаги находились у первоначального продавца. | |
| Прочая кредиторская задолженность | Для кредиторской задолженности, возникающей вне договоров доверительного управления, - дата распоряжения или иного внутреннего документа фонда. | Дата прекращения обязательства (исполнения обязательств в порядке, предусмотренном соглашением или обычаями делового оборота) | Амортизированная стоимость |

Приложение №2

к правилам определения текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ Сбербанк», утвержденным Приказом Генерального директора АО «НПФ Сбербанк» от 28.07.2023г. № 01-03/157

Методика определения справедливой стоимости активов и обязательств

Алгоритм 1 определения справедливой стоимости ценных бумаг российских эмитентов (за исключением еврооблигаций), а также иных ценных бумаг, номинированных в рублях или допущенных к торгам в РФ*



*) Алгоритм 1 применяется с учетом ограничений, установленных в Методике

**) Биржа признается активным рынком для ценной бумаги на дату расчета при одновременном выполнении следующих условий:

- в течение последних 10 торговых дней совершено не менее 10 рыночных сделок с ценными бумагами данного выпуска и объем указанных сделок составляет не менее 500 тыс. руб.
- наличие одновременно на дату расчета котировок P2, Last Bid и Last Offer и спреда $(LO - LB) / LB * 100\% \leq 5\%$
- раскрыты данные об объеме торгов на дату расчета и объем торгов не равен нулю

Для целей проверки активности рынка используются суммарные значения объема и количества безадресных сделок в режиме основных торгов.

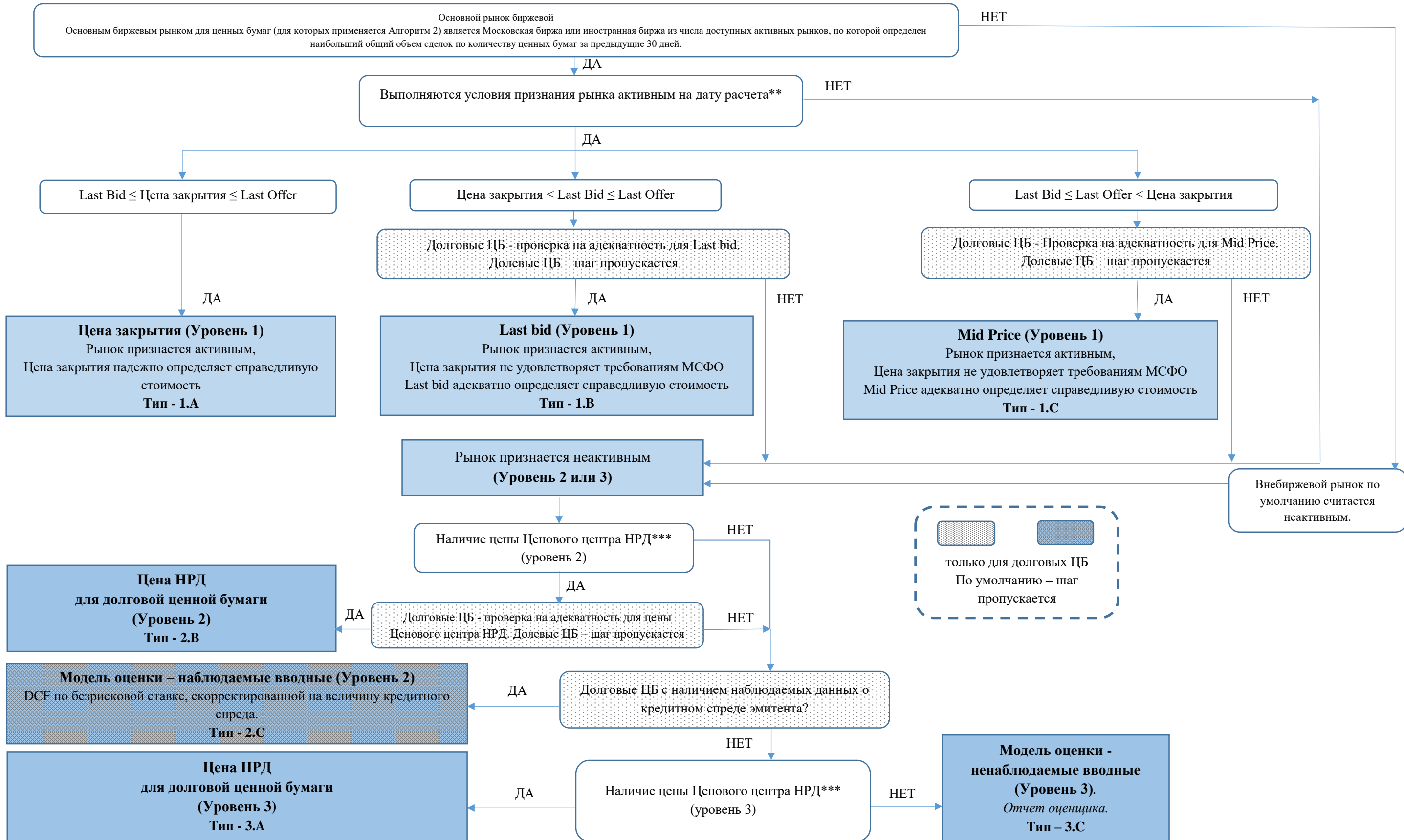
***) проверка выполняется с учетом ограничений, установленных Методикой

Проверка на адекватность проводится только по долговым ценным бумагам. Описание алгоритма проверки на адекватность и его ограничений приведено в п.3 Методики.

****) с учетом ограничения, установленного в п.1.2 настоящей Методики

Проверка на адекватность осуществляется в соответствии с порядком, установленным п.3 Приложения №2

Алгоритм 2 определения справедливой стоимости ценных бумаг иностранных эмитентов, а также ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в иностранной валюте*



*) Алгоритм 2 применяется с учетом ограничений, установленных в Методике.

***) Биржа признается активным рынком для ценной бумаги на дату расчета при одновременном выполнении следующих условий:

- в течение последних 10 торговых дней совершено не менее 10 рыночных сделок с ценными бумагами данного выпуска и объем указанных сделок составляет не менее 500 тыс. руб.
- наличие одновременно на дату расчета котировок Цена закрытия, Last Bid и Last Offer и спреда $(LO - LB) / LB * 100\% \leq 5\%$
- раскрыты данные об объеме торгов на дату расчета и объем торгов не равен нулю

В целях определения основного биржевого рынка:

- анализируются наблюдаемые доступные рынки – торговые площадки, приведенные в Приложении А.
- при отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении.

По умолчанию проверка на адекватность для биржевых котировок, цен НРД не осуществляется.

****) с учетом ограничения, установленного в п.1.2 настоящей Методики

I. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

1. ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1. Периодичность оценки

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

1.2. Алгоритмы оценки

Алгоритм 1 применяется в отношении:

- государственных ценных бумаг (кроме государственных облигаций внешнего облигационного займа Российской Федерации), ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг, номинированных в рублях;
 - долговых ценных бумаг, номинированных в рублях, российских и иностранных эмитентов;
 - долевых ценных бумаг российских эмитентов, инвестиционных паев ПИФ и иных долевых ценных бумаг, созданных в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Алгоритм 1 применяется также (в части) в отношении долевых ценных бумаг иностранных эмитентов, если они допущены к торгам на Московской бирже и Московская биржа является активным рынком (в этом случае Московская биржа признается основным рынком).

При применении Алгоритма 1 – если дата расчета является неторговым днем Московской биржи, то в расчете (включая проверку активности биржи) используются данные за наиболее поздний торговый день, предшествующий дате расчета.

Алгоритм 2 применяется, если в отношении ценной бумаги не может быть применен Алгоритм 1, в т.ч. в отношении:

- государственных облигаций внешнего облигационного займа Российской Федерации;
- долговых ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в иностранной валюте;
- ценных бумаг иностранных государств;
- долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, и долевых ценных бумаг иных иностранных эмитентов;
- иных долевых ценных бумаг, за исключением созданных в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Алгоритм 2 применяется также в отношении ценных бумаг иностранных эмитентов, допущенных к торгам на Московской бирже, если:

- дата расчета является торговым днем на Московской бирже и на дату расчета Московская биржа не является активным рынком (и в связи с этим не может быть признана основным рынком);

- дата расчета не является торговым днем на Московской бирже и на дату наиболее позднего торгового дня, предшествующего дате расчета, Московская биржа не является активным рынком (и в связи с этим не может быть признана основным рынком).

При применении Алгоритма 2 - если дата расчета является неторговым днем соответствующей биржи, то в расчете (включая проверку активности биржи) используются данные за наиболее поздний торговый день этой биржи, предшествующий дате расчета. Если Московская биржа не может быть признана основным рынком, то выбор основной биржи осуществляется из числа активных бирж с совпадающим наиболее поздним торговым днем.

При применении Алгоритмов 1 и 2 используются результаты торгов основной торговой сессии Московской биржи для целей определения справедливой стоимости активов, расчета прогнозного значения ВИПЦ. При отсутствии результатов торгов основной торговой сессии используются совокупные результаты торгов основной и дополнительных сессий Московской биржи.

Пункты 3, 4 настоящей Методики, а также Приложение В не применяются для долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте. В случае принятия решения о проведении проверки на адекватность для долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, НПФ разрабатывает методику проверки (тестирования) с указанием правил расчета диапазона цен, источников данных для расчета безрисковых ставок и кредитных спредов.

При применении Алгоритмов 1 и 2 в отношении долговых ценных бумаг устанавливаются следующие ограничения использования наблюдаемых данных:

Цена НРД (цена, рассчитываемая Ценовым центром НРД) применяется при условии, что она определена:

- на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включая);
- с использованием Методики определения стоимости рублевых облигаций, включая дополнения к ней, опубликованной на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
- с использованием Методики оценки облигаций без международных рейтингов, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
- с использованием Методики определения стоимости корпоративных еврооблигаций, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
 - метод индексного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3 (тип 3.А);

- с использованием Методики определения стоимости еврооблигаций Правительства РФ, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);
 - метод смещенного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3 (тип 3.А).

Алгоритм 1, Алгоритм 2 применяются для определения справедливой стоимости ценных бумаг, по которым наблюдаются признаки обесценения, с учетом особенностей, установленных в п.7.

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

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

Примечание:

Если в дату определения справедливой стоимости должна быть применена цена / цены (наблюдаемые данные) на наиболее поздний торговый день, который был до даты частичного погашения основной долга, установленной условиями выпуска по долговым ценным бумагам, то такая цена / цены корректируется пропорционально изменению основного долга (без промежуточных округлений). При этом результат расчета округляется до 4 знаков после запятой, если на наиболее поздний торговый день была использована цена MidPrice – в остальных случаях результат расчета не округляется.

1.3. Экспертные параметры

При определении справедливой стоимости ценных бумаг могут использоваться экспертные параметры, определяемые НПФ. Указанные параметры не могут отличаться в разных портфелях одной или разных управляющих компаний, заключивших договор доверительного управления с НПФ.

Параметры, установленные настоящей методикой¹:

- спред Bid-ask спред $((LO-LB)/LB*100\% \leq 5\%)$ для определения активного рынка в алгоритмах 1, 2.

Параметры, которые устанавливаются по решению НПФ²:

- прогнозные значения (ненаблюдаемые исходные данные):
 - прогноз роста ВВП (для прогноза денежных потоков по долговым ценным бумагам, ставка купона по которым зависит от ВВП);

¹ Параметры подлежат регулярному пересмотру и могут быть изменены путем внесения изменений в настоящую методику и их утверждения НПФ в установленном порядке.

² Параметры подлежат регулярному пересмотру и заблаговременно доводятся НПФ до сведения всех управляющих компаний, с которыми заключены договоры доверительного управления, и специализированного депозитария.

- прогноз инфляции после 2033 года (срока погашения ОФЗ 52005RMFS) (для прогноза денежных потоков по долговым ценным бумагам, ставка купона или индексируемый номинал по которым, зависит от инфляции).
- иные исходные данные, которые могут быть использованы в отдельных случаях при определении расчетной цены долговых ценных бумаг (в соответствии с п.4) и устанавливаются на основе мотивированного суждения НПФ, в том числе:
 - премия за субординированность;
 - экспертное значение кредитного спреда для выпуска ценных бумаг;
 - рейтинговая группа выпуска ценных бумаг.

Источники прогнозных данных и порядок их использования при вынесении профессионального суждения устанавливаются НПФ и должны быть едиными для всех портфелей всех управляющих компаний, с которыми НПФ заключены договоры доверительного управления.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

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

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n \left(CF_i \times \frac{(t_i - \tau)}{365} \right), \quad (1)$$

Где:

| | |
|--------|---|
| CF_i | - частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала на дату размещения выпуска; |
| t_i | - дата частичного (или полного) погашения номинала; |
| τ | - дата оценки. |

В случае если выпуском не предусмотрено частичное погашение основного долга (амортизация), то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты определения справедливой стоимости до наиболее ранней из дат: даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

В случае если дата оценки совпадает с датой оферты, то расчет средневзвешенного срока производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.

Примечание:

При расчете средневзвешенного срока до погашения / оферты промежуточные округления не производятся, результат выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой.

В случае если выпуском предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемых частей не определены на весь ожидаемый срок обращения³, такие суммы считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они

³ Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

выплачиваются, и учитываются в расчете любых величин, предусмотренных настоящей методикой, с этой даты.

2.2. Ставка КБД (значение кривой бескупонной доходности) может рассчитываться в точке, соответствующей:

- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге, определенному согласно п.2.1, или
- сроку погашения депозита или
- срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных п.4 настоящей Методики, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных Приложением В к настоящей Методике, или
- иному сроку в случаях, определенных настоящей Методикой.

Примечание:

При расчете Ставки КБД значение срок определяется в годах, округляется до 4 знаков после запятой. Исходные данные (за исключением п.2.1), определенные в днях, переводятся путем деления исходного значения на 365. Если в расчете используются данные, выраженные в месяцах, то результат определяется как:

- 1 месяц: 0.0833 года
- 2 месяца: 0.1667 года
- 3 месяца: 0.2500 года
- 4 месяца: 0.3333 года
- 5 месяцев: 0.4167 года
- 6 месяцев: 0.5000 года
- 7 месяцев: 0.5833 года
- 8 месяцев: 0.6667 года
- 9 месяцев: 0.7500 года
- 10 месяцев: 0.8333 года
- 11 месяцев: 0.9167 года
- 12 месяцев: 1.0000 год.

В расчете используются:

- Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей⁴;
 - динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.
- При определении:
- прогнозных значений инфляции согласно п.4.2.4 настоящей Методики, или;

⁴ Методика расчёта кривой бескупонной доходности опубликована на сайте Московской биржи. В целях расчета справедливой стоимости используется редакция методики, актуальная на дату вступления в силу настоящих Правил. При внесении изменений в методику расчёта кривой бескупонной доходности дата начала использования измененной методики в целях расчета справедливой стоимости устанавливается отдельно по согласованию с СД.

- прогнозных значения прочих переменных параметров согласно п.4.2.5 настоящей Методики, или;
 - ставки дисконтирования согласно п.4.3 настоящей Методики
- в расчете используются динамические параметры G-кривой на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включая).

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Примечание:

При расчете Ставки КБД промежуточные округления не производятся, результат выражается в процентах, округляется до 2 знаков после запятой.

3. МЕТОДИКА ПРОВЕРКИ НА АДЕКВАТНОСТЬ ЦЕН ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

3.1. Принципы применения методики

В соответствии с настоящим пунктом выполняется проверка (тестирование) на адекватность цен (котировок) долговых ценных бумаг.

Проверка признается успешной (проверяемая цена признается адекватной), если проверяемая цена долговой ценной бумаги попадает в диапазон расчетных цен.

Если проверка цены признается неуспешной, то при применении Алгоритма 1 происходит переход на следующий шаг.

Тестирование на адекватность по государственным ценным бумагам не проводится.

Для ценных бумаг со сроком погашения или сроком до оферты менее 6 месяцев, по которым не наблюдаются признаки обесценения, проверка (тестирование) на адекватность признается успешной без проведения расчетов.

В отношении выпуска долговых ценных бумаг, отнесенных к рейтинговой группе IV (в соответствии с Приложением В):

- проверка (тестирование) на адекватность биржевых цен не выполняется, проверка признается успешной без проведения расчетов;
- проверка (тестирование) на адекватность Цены НРД не выполняется, проверка признается успешной без проведения расчетов при наличии цен P2 за 20 торговых дней в соответствии с Алгоритмом 1.

При наличии признаков обесценения ценной бумаги (в т.ч. в случаях, определенных в п.7):

- проверка (тестирование) на адекватность биржевых цен, цен информационных агентств, наблюдаемых в дату расчета, не выполняется,
- проверка наличия P2 за последние 20 торговых дней не выполняется;

3.2. Последовательность действий при проверке

В рамках проверки:

- вычисляется диапазон цен долговой ценной бумаги исходя из минимального и максимального значения кредитных спредов:

- минимальная цена рассчитывается в соответствии с п.4 настоящей Методики, при этом в расчете ставки дисконтирования используется максимальное допустимое значение из диапазона кредитных спредов (определенное в соответствии с Приложением В с учетом премии за субординированность для субординированных облигаций банков);
- максимальная цена рассчитывается в соответствии с п.4 настоящей Методики, при этом в расчете ставки дисконтирования используется минимальное допустимое значение из диапазона кредитных спредов (определенное в соответствии с Приложением В с учетом премии за субординированность для субординированных облигаций банков);
- проверяется, что анализируемая цена попадает в диапазон минимальной и максимальной расчетных цен (включительно).

4. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

4.1. Принципы определения расчетной цены

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(Dk - Дата)/365}}, \quad (2)$$

Где:

- CF_k - сумма каждого денежного потока, определенная согласно п. 4.2.;
- Dk - дата каждого денежного потока, определенная согласно п. 4.2.;
- Y - ставка дисконтирования, определенная согласно п.4.3.;
- $Дата$ - дата определения справедливой стоимости.

Примечание:

При расчете используются следующие подходы к округлению:

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

4.2. Формирование графика будущих денежных потоков

4.2.1. Общие подходы.

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течение ожидаемого срока обращения.

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

- даты оферты⁵, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимается:

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

Денежные потоки, включая купонный доход, рассчитываются в соответствии с условиями выпуска⁶.

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации⁷:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – величины погашаемой части основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы⁸ (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом);
- о величинах (включая переменные, значение которых не зависит от решения эмитента), оказывающих влияние на расчет номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом – при наличии обновленной информации такие величины считаются установленными на дату расчета справедливой стоимости.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы

⁵ Под датой оферты принимается дата фактического выкупа ценных бумаг эмитентом, определенная условиями выпуска. За исключением оферты, предусматривающей право выкупа эмитентом ценных бумаг по соглашению с их владельцами, в том случае, если объем выкупа не равен объему выпуска ценных бумаг в обращении.

⁶ При формировании графика денежного потока для бумаг, условиями выпуска которых предусмотрена оферта, порядок начисления купонного дохода с даты объявления оферты до даты выкупа по оферте определяется в зависимости от условий выпуска ценной бумаги

⁷ С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящей Методикой.

⁸ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом, для которых текущая величина основного долга рассчитывается в соответствии с п.4.2.2).

4.2.2. Величина индексируемого номинала.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом не предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (3):

$$\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_{n-1} \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \quad (3)$$

Где:

- D_n - дата денежного потока с порядковым номером n (при $n \geq 1$);
дата определения справедливой стоимости (при $n=0$);
- $\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_n$ - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;
- $\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_{n-1}$ - величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости. При $n-1 = 0$ - значение номинала на дату определения справедливой стоимости. Результат расчета не округляется;
- ПРОГНОЗ ИПЦ_{n-1} - прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока ($n-1$).

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле (3а):

$$\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_n \times (1 - \text{СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)}_{n-1}), 2), \quad (3а)$$

Где:

- $\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}'_n$ - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);
- $\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (3) без учета частичного погашения основного долга с

даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)_{n-1}- сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока n (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока n).

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле (4)

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)), \quad (4)$$

СУММА АМОРТ_n- искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

НОМИНАЛ ИН_n- величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (3) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

НОМИНАЛ - величина номинала на дату размещения выпуска (без учета индексации и амортизации);

ДОЛЯ АМОРТ_n - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

4.2.3. Величина переменной ставки купона.

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена на дату оценки инструмента, рассчитываются:

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не зависят от решения эмитента, - исходя из ставки, определенной с учетом прогнозных значений таких переменных параметров, (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска),
- для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»⁹, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного

⁹ Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка)

значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров).

При расчете справедливой стоимости осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации о значениях ставки купона. Новое значение ставки купона применяется с даты начала соответствующего купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (но не позднее даты начала купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена).

4.2.4. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF);
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов. В качестве данных о прогнозных значениях переменных параметров используются прогнозы социально-экономического развития Министерства экономического развития Российской Федерации¹⁰

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2028 год (год погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (5) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - \text{YTM}_{52002}, \quad (5)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029г. до 2030г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (6), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left({}^{t_{52003}-t_{52002}} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (6)$$

Где:

$$INF_{\leq 2030} = \text{КБД}_{52003} - \text{YTM}_{52003}, \quad (7)$$

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (5) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (5) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (7) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (7) соответствует значению в процентах;

¹⁰ https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

- t_{52002}, t_{52003} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
- $КБД_{52002}, КБД_{52003}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS;
- YTM_{52002}, YTM_{52003} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031г. до 2032г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (8), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2031-2032} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(\frac{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (8) \right)$$

Где:

$$INF_{\leq 2032} = КБД_{52004} - YTM_{52004}, \quad (9)$$

- $INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (7) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (7) соответствует значению в процентах;

- $INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (9) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (9) соответствует значению в процентах;

- t_{52003}, t_{52004} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

- $КБД_{52003}, КБД_{52004}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS;

- YTM_{52003}, YTM_{52004} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52003RMFS, 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2033г. до 2033г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (8.1), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52004RMFS и 52005RMFS:

$$INF_{2033-2033} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(\frac{(1 + INF_{\leq 2033}/100)^{t_{52005}}}{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (8.1) \right)$$

Где:

$$INF_{\leq 2033} = \text{КБД}_{52005} - YTM_{52005}, \quad (9.1)$$

- $INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (9) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (9) соответствует значению в процентах;
- $INF_{\leq 2033}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52005RMFS, рассчитанное по формуле (9.1) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (9.1) соответствует значению в процентах;
- t_{52004}, t_{52005} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52004RMFS, 52005RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
- $\text{КБД}_{52004}, \text{КБД}_{52005}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52004RMFS, 52005RMFS;
- YTM_{52004}, YTM_{52005} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52004RMFS, 52005RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Примечание:

При выполнении расчета $INF_{2029-2030}$, $INF_{2031-2032}$, $INF_{2033-2033}$ значения показателей $INF_{\leq 2028}$, $INF_{\leq 2030}$, $INF_{\leq 2033}$, которые в результате их расчета по формулам (5), (7), (9), (9.1) являются значениями в процентах, переводятся в значения в долях единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формулах (6), (8), (8.1)). Результат расчета по формулам (6), (8), (8.1) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

Расчет значения «вменённой» инфляции может быть уточнен при условии появления новых выпусков облигаций федерального займа с индексируемым номиналом, сроки погашения которых превышают сроки по ранее выпущенным аналогичным облигациям. Уточнение расчета происходит на основании внесения изменений в настоящую Методик (утверждения новой редакции Методики).

Для всех периодов, начинающихся с 2034 г., в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

Если срок погашения долгового инструмента не превышает 2034г. и отсутствуют иные прогнозные значения переменных параметров, то влияние экспертного прогноза инфляции на результат расчета справедливой стоимости признается незначительным, расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2 (тип 2.C). В остальных случаях (помимо инфляции используются иные ненаблюдаемые данные или срок погашения превышает 2034г.)

влияние экспертного прогноза инфляции признается значительным, расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3 (тип 3.С).

4.2.5. Прогнозные значения прочих переменных параметров

Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно).

К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка RUONIA
- ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц
- ставка MosPrime Rate со сроками «overnight», 1 неделя, 2 недели, 1 месяц
- ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)
- Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации
- ставка КБД на срок до одного месяца (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (10) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}), \quad (10)$$

$$\text{ср}M_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (11)$$

$$M_{CoF} = \text{FIX}_{\text{купон}} - \frac{(P - 1000)}{1000 \times t}, \quad (12)$$

Где:

- $\text{КБД}_{\text{до погашения}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;
- $\text{ср}M_{CoF}$ - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (11) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (12), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;
- M_{CoF} - значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (12) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;

| | |
|----------------------|--|
| $FIX_{\text{купон}}$ | значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $FIX_{\text{купон}}$ принимается равной 1.60%); |
| P | - цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях; |
| t | - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК. |

Примечание:

На дату утверждения настоящей редакции Методики корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$) включает следующие выпуски:

29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS; 29019RMFS; 29020RMFS; 29021RMFS; 29022RMFS; 29023RMFS; 29024RMFS; 24021RMFS.

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$, пересматривается НПФ при размещении новых выпусков ОФЗ-ПК.

Новый перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$, и дата начала его применения устанавливаются НПФ по согласованию со СД и не требуют внесения соответствующих изменений в настоящую Методику (утверждения новой редакции Методики).

Выпуск ОФЗ-ПК, исключается из расчета $срM_{CoF}$ при наступлении наиболее ранней из дат:

- даты погашения выпуска;
- даты начала купонного периода, с которого установлены ранее неопределенные ставки купона на весь ожидаемый срок обращения ОФЗ-ПК.

Цена P выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, аналогичном установленному Алгоритмом 1 для расчета цены уровня 1.

Если на дату расчета цена P конкретного выпуска ОФЗ-ПК не определена (в т.ч. по причине того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет $срM_{CoF}$.

Примечание:

Показатель M_{CoF} отражает премию свыше стоимости фондирования (по ставке денежного рынка - RUONIA), которую инвесторы закладывают при покупке ОФЗ. Таким образом, рыночные ожидания по стоимости фондирования (по прогнозному значению ставки RUONIA) возможно определить как разницу между значением КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения данной ОФЗ и показателем M_{CoF} .

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.05%.

Прогнозные значения ставок денежного рынка «средней» срочности (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств от 1 месяца до 2 лет включительно)

К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка MosPrime Rate со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (13) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}) + (\text{КБД}_{\text{срочность ставки}} - \text{КБД}_{1 \text{ день}}), \quad (13)$$

Где:

- $\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет; если к MosPrime6M – то КБД для 6 месяцев);
- $\text{КБД}_{1 \text{ день}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года.

Примечание:

При определении значения $\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2.

Прогнозные значения «длинных» ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет).

К «длинным» ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка КБД на срок свыше 2 лет;
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) принимается равным значению Ставки

КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет).

Примечание:

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала («длинная» ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск изменения кредитного спреда) и возможно применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам.

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка).

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра. В качестве данных о прогнозных значениях переменных параметров используются прогнозы социально-экономического развития Министерства экономического развития Российской Федерации¹¹.

4.3. Определение ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату расчета справедливой стоимости.

Ставка дисконтирования принимается равной Ставке КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты ценной бумаги, увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда:

- если расчетная цена определяется для целей проверки цены (котировки) долговой ценной бумаги на адекватность (за исключением государственных ценных бумаг), то в расчете ставки дисконтирования используется соответственно минимальное или максимальное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с Приложением В.
- если расчетная цена определяется для целей справедливой стоимости (цены) типа 2.С или 3.С в Алгоритме 1, то в расчете ставки дисконтирования могут быть использованы:
 - экспертное значение кредитного спреда
 - медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с Приложением В – если не задано экспертное значение кредитного спреда (за исключением долговых инструментов, отнесенных к IV рейтинговой группе, медианное значение кредитного спреда для которых определяется в особом порядке).

¹¹ https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

- Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Примечание:

Если значение кредитного спреда устанавливается исходя из наблюдаемых данных (в том числе на основе кредитного спреда по аналогичным выпускам данного эмитента, медианного значения спреда рейтинговой группы, скорректированного на премию/дисконт за особые условия на основе наблюдаемых данных), расчетная цена ценной бумаги может быть классифицирована в уровень 2 (тип 2.C). В остальных случаях расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3 (тип 3.C).

5. МОДЕЛЬ КОРРЕКТИРОВКИ ИСТОРИЧЕСКОЙ ЦЕНЫ ДОЛЕВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

Справедливая стоимость акций российских эмитентов, допущенных к торгам на Московской бирже, может определяться в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (уровень 2, тип – 2.D). Данная модель применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены 1, 2 уровня в течение не более 10 торговых дней Московской биржи.

Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

Расчет справедливой стоимости долевой ценной бумаги по модели корректировки исторической цены производится по формуле:

$$P_1 = P_0 \times (1 + R_m), \quad (14)$$

Где:

| | |
|-------|--|
| P_1 | - цена долевой ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости; |
| P_0 | - наиболее поздняя определенная в соответствии с Алгоритмом 1 цена долевой ценной бумаги 1 или 2 уровня; |
| R_m | - доходность рыночного индикатора, определенная по формуле (15): |

Значение P_1 округляется по правилам математического округления до шести десятичных знаков.

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1, \quad (15)$$

Где:

| | |
|----------|--|
| P_{m1} | - значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости; |
| P_{m0} | - значение рыночного индикатора на ту же дату, на которую определена P_0 . |

В качестве рыночного индикатора для сравнения с динамикой акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (ИМОЕХ).

Показатель R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

6. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ В ПОРЯДКЕ, ОТЛИЧНОМ ОТ АЛГОРИТМОВ 1, 2

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

При невозможности определить справедливую стоимость ценной бумаги с использованием Алгоритма 1, Алгоритма 2, в т.ч. в отсутствие наблюдаемых данных для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги могут быть применены следующие методы и данные:

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

6.2. Ценные бумаги, срок погашения которых наступил.

С даты полного погашения выпуска долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в отсутствии признаков обесценения и иных данных о справедливой стоимости (в т.ч. на основе профессионального суждения) его справедливая стоимость признается равной сумме основного долга, подлежащего погашению, (по остатку - за вычетом суммы денежных средств, фактически поступивших в счет ее погашения).

Справедливая стоимость ценных бумаг, срок погашения которых наступил, по которым наблюдаются признаки обесценения, рассчитывается с учетом п.7.

7. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ ПРИ НАЛИЧИИ ПРИЗНАКОВ ИХ ОБЕСЦЕНЕНИЯ

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

- а) официального опубликования решения о признании эмитента банкротом – со дня опубликования сообщения;
- б) официального опубликования решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства или о признании эмитента банкротом;
- в) официального опубликования сообщения о существенном факте в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг¹² эмитента, подтверждающем дефолт¹³ (в т.ч. технический) - со дня опубликования указанного сообщения до дня, предшествующего дню официального опубликования сообщения о существенном факте, подтверждающем исполнение соответствующего обязательства в полном объеме;

Примечание:

П.7.1 применяется только к ценным бумагам российских эмитентов, в отношении которых установлены требования к публикации / раскрытию указанной выше информации. В отношении ценных бумаг иностранных эмитентов пункт может применяться при доступности информации об аналогичных событиях, опубликованной в соответствии с законодательством иных государств.

7.2. Все выпуски долевых и долговых ценных бумаг эмитента и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг признаются обесцененными в дату при наличии просрочки выполнения таким эмитентом хотя бы одного обязательства, предусмотренного выпуском ценной бумаги¹⁴, в течение:

- для долговых ценных бумаг российских эмитентов - более 10 рабочих дней со дня возникновения¹⁵ обязательства,
- для долговых ценных бумаг иностранных и международных эмитентов - более 10 рабочих дней со дня возникновения обязательства,

¹² Не зависимо от того, составляет такой выпуск активы НПФ или нет.

¹³ Включая дефолт по исполнению эмитентом оферты.

¹⁴ Если такой выпуск составляет активы НПФ

¹⁵ Здесь и далее под датой возникновения обязательства понимается одна из дат, определенных в соответствии с условиями выпуска долговой ценной бумаги (соответственно обязательству):

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

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

Условия п.7.2 применяются до даты исполнения эмитентом соответствующего обязательства (обязательств), предусмотренного выпуском долговой ценной бумаги, перед НПФ (УК НПФ) в полном объеме.

Пункт 7.2 применяется только в случае, если не применен п.7.1.

7.3. Все выпуски долевых и долговых ценных бумаг эмитентам и все имеющиеся требования к эмитенту по всем выпускам ценных бумаг могут быть признаны обесцененными в иных случаях, помимо указанных в п.7.1, п.7.2, в соответствии с МСФО.

7.4. Алгоритм 1, Алгоритм 2 в отношении выпуска ценных бумаг, обесцененного на дату, применяется с учетом следующего:

7.4.1. в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с п.7.1 «а»:

- справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период).

7.4.2. в отношении выпуска долговых ценных бумаг, срок погашения которого не наступил:

- проверка (тестирование) на адекватность биржевых цен, цен информационных агентств не выполняется,
- проверка наличия Р2 за последние 20 торговых дней не выполняется;
 - если на дату не определена цена выпуска, предусмотренная уровнем 1 (1.А, 1.В или 1.С) или уровнем 2 (только 2.А, 2.В), справедливая стоимость выпуска определяется в соответствии с моделями, предусмотренными уровнем 3. В том числе для целей справедливой стоимости (цены) типа 2.С, расчетная цена, определенная для долговой ценной бумаги согласно п.4, не применяется;
- при отсутствии иных данных о справедливой стоимости 3 уровня (в том числе на основе профессионального суждения НПФ) справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период).

7.4.3. в отношении выпуска долговых ценных бумаг, срок погашения которого наступил:

- при отсутствии иных данных о справедливой стоимости 3 уровня (в том числе на основе профессионального суждения) справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период).

7.4.4. в отношении выпуска долевых ценных бумаг:

- проверка наличия Р2 за последние 20 торговых дней не выполняется;
- если на дату не определена цена выпуска, предусмотренная уровнем 1 или уровнем 2 (только 2.А, 2.В), справедливая стоимость выпуска определяется в соответствии с моделями, предусмотренными уровнем 3. В том числе для целей справедливой

стоимости (цены) типа 2.D историческая цена, скорректированная согласно п. 5, не применяется;

- при отсутствии иных данных о справедливой стоимости 3 уровня (в том числе на основе профессионального суждения НПФ) справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю.

7.4.5. Оценка, произведенная оценщиком ранее даты обнаружения признаков обесценения выпуска ценной бумаги, при определении справедливой стоимости 3 уровня не применяется.

7.4.6. Справедливая стоимость обесцененных на дату требований по ценным бумагам к эмитенту признается равной нулю, включая:

- требование на выплату купонного дохода (за предыдущие купонные периоды)
- требование на погашение основного долга (частичное, срок которого наступил)
- требование на выплату объявленных дивидендов.

ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК

| <i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки¹⁶</i> |
|--|
| Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" (Московская биржа) |
| Американская фондовая биржа (American Stock Exchange) |
| Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange) |
| Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris) |
| Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange) |
| Насдак (Nasdaq) |
| Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse) |
| Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange) |

¹⁶ При наличии доступа к иностранной бирже и соответствующей инфраструктуре.

РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА КРЕДИТНОГО СПРЕДА ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для (далее именуется долговой инструмент):

- долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ);
- денежных средств в рублях, размещенных во вклад в кредитной организации (депозитов).

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹⁷ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя / заемщика по выпуску (применительно к SPV)) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении депозита:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у банка, в котором размещен депозит, определяется принадлежность депозита к одной из четырех рейтинговых групп;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для депозита принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесен депозит (за исключением депозитов, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

Для субординированных долговых инструментов (облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска или депозитов) устанавливается дополнительная премия за субординированность, на которую увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных настоящим Приложением. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов (Уровень 2 и тип 2.С).

¹⁷ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – наивысший уровень кредитоспособности, финансовой надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от AAA(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Долговые инструменты, выпущенные Министерством финансов Российской Федерации, относятся к рейтинговой группе I.

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от A-(RU) до AA+(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Рейтинговая группа III – умеренный уровень кредитоспособности, при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты с рейтингом от BB+(RU) до BBB+(RU) (по национальной шкале АКРА (АО)).

Рейтинговая группа IV. В указанную рейтинговую группу включаются долговые инструменты:

- без рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, указанными в Таблице 1, или
- с рейтингом ниже BB(RU)+ (по национальной шкале АКРА (АО)), присвоенным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1.

Рейтинговые группы могут быть пересмотрены при выполнении одного из следующих условий:

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

Проверка условий для пересмотра рейтинговых групп проводится ежеквартально.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

| 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) | ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBB+ | BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru, BB+.ru | BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru BB+ ru | Рейтинговая группа III |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | Рейтинговая группа IV |

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя / заемщика по выпуску (применительно к SPV) нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- в отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя / заемщика по выпуску (применительно к SPV) ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя / заемщика по выпуску (применительно к SPV), присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

При наличии у банка, в котором размещен депозит нескольких рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

3. Особенности определения кредитных спредов для I, II, III рейтинговых групп

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:

- a. 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/>
- b. 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/>
- c. 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 порядке¹⁸:

Рейтинговая группа I

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

$$S_{PI} = (Y_{RUCBTRAAANS} - КБД_{RUCBTRAAANS}) \times 100, \quad (16)$$

Где:

- S_{PI} - 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_{PI}^m за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PI}).

¹⁸ 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 подряда.

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PГII} = (Y_{RUCBTRA2A} - КБД_{RUCBTRA2A}) \times 100, \quad (17)$$

Где:

- $S_{PГII}$ - 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 $S_{PГII}^m$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{PГII}$).

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PГIII} = (Y_{RUCBTR2B3B} - КБД_{RUCBTR2B3B}) \times 100, \quad (18)$$

Где:

- $S_{PГIII}$ - 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 $S_{PГIII}^m$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{PГIII}$).

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

4. 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 $S_{PГIV}^m$ 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 порядке¹⁹:

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 по формуле (19) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{PGIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100, \quad (19)$$

Где:

- | | |
|--------------|---|
| S_{PGIV}^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; |

¹⁹ 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.

- 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 национальным рейтинговым агентством, указанным в Таблице 1, то медианное значение кредитного спреда рассчитывается по формуле (20) 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.

$$S_{\text{РГIV}}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - \text{КБД}_j), 4) \times 100, \quad (20)$$

Где:

- $S_{\text{РГIV}}^m$ - 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 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 определяется как разница между взвешенным на среднедневные объемы торгов спредом доходности выборки выпусков долговых ценных бумаг к Ставке КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска, и значением среднего за ряд сопоставимых дат спреда доходности индекса RUCBTR2B3B, используемого для расчета кредитного спреда III рейтинговой группы, к значению Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTR2B3B.

Выборка выпусков долговых ценных бумаг включает все выпуски без рейтинга²⁰ долговых ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в рублях, (за исключением государственных ценных бумаг РФ и ценных бумаг субъектов Российской Федерации). Из полученной выборки исключаются выпуски долговых ценных бумаг эмитентов, допустивших дефолт²¹ хотя бы одного обязательства, предусмотренного хотя бы одним выпуском долговых ценных бумаг, а также долговые ценные бумаги коллекторских компаний, ввиду специфики профиля рисков таких компаний.

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

5. 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.

²⁰ Рейтинг, присвоенный национальным рейтинговым агентством

²¹ Определение дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте соответствующего агентства.

Дефолт, наличие информации о реструктуризации 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 | $S_{\text{PГI}}^m + \text{премия}$ | $2 \times S_{\text{PГI}}^m + \text{премия}$ |
| Рейтинговая группа II | | |
| $S_{\text{PГII}}^m + \text{премия}$ | $S_{\text{PГII}}^m + \text{премия}$ | $(2 \times S_{\text{PГII}}^m - S_{\text{PГI}}^m) + \text{премия}$ |
| Рейтинговая группа III | | |
| $S_{\text{PГIII}}^m + \text{премия}$ | $S_{\text{PГIII}}^m + \text{премия}$ | $(2 \times S_{\text{PГIII}}^m - S_{\text{PГII}}^m) + \text{премия}$ |

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.

Приложение №3

к правилам определения текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ Сбербанк», утвержденным Приказом Генерального директора АО «НПФ Сбербанк» от 28.07.2023г. № 01-03/157

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

I. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

1. При первоначальном признании НПФ оценивает ценные бумаги по справедливой стоимости в соответствии с Правилами расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, и совокупной стоимости пенсионных резервов.
2. После первоначального признания и до прекращения признания ценные бумаги, классифицированные в категории «удерживаемые до погашения» и «Долговые ценные бумаги (кроме векселей), учитываемые по амортизированной стоимости, кроме оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, имеющих в наличии для продажи, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход и удерживаемых до погашения» оцениваются по амортизированной стоимости.
3. 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 (с учетом корректировок в соответствии с настоящей Методикой), а также уменьшенная на величину обесценения, отражаемую на балансовом счете по учету резервов под обесценение.
4. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием метода эффективной ставки процента (далее – ЭСП).
5. Порядок расчета ЭСП для долговых ценных бумаг установлен в разделе 2 настоящей Методики
6. Расчет амортизированной стоимости производится НПФ ежедневно отдельно:
 - по каждой ценной бумаге – для неэмиссионных ценных бумаг;
 - по каждой партии²² ценных бумаг одного выпуска - для эмиссионных ценных бумаг.При этом расчет амортизированной стоимости выполняется исходя из остатка ценных бумаг партии на дату определения стоимости.
7. По состоянию на дату расчета амортизированная стоимость по каждой отдельной партии долговых ценных бумаг определяется как приведенная стоимость будущих денежных потоков с применением ставки дисконтирования, равной эффективной процентной ставке (ЭСП) по формуле (1):

²² Здесь и далее под партией понимается совокупность ценных бумаг одного выпуска, приобретенных на общих условиях (в рамках одного договора (сделки)) и признанных одновременно.

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

где:

P_n – сумма n -ого денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП²³;

Y – эффективная ставка процента, в процентах годовых;

j – количество денежных потоков с даты определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания финансового инструмента;

$(Dn-Data)$ – количество дней от даты выплаты тела финансового инструмента и/или получения (уплаты) процентов до расчетной даты

n – порядковый номер денежного потока в период между датой определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания финансового инструмента.

8. Стоимость долговых ценных бумаг изменяется на сумму процентных доходов, начисленных до их выбытия, с учетом сумм, входящих в цену приобретения.

9. Процентными доходами в целях бухгалтерского учета признаются доходы, начисленные в виде процента, купона, дисконта.

10. Процентный доход отражается в учете НПФ ежедневно.

11. Начисление процентного дохода осуществляется исходя из амортизированной стоимости долговой ценной бумаги за вычетом резерва под обесценение на начало периода.

12. Амортизированная стоимость долговой ценной бумаги рассчитывается в рублях и копейках по правилам математического округления.

II. МЕТОДИКА РАСЧЕТА ЭФФЕКТИВНОЙ СТАВКИ ПРОЦЕНТА ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В СОСТАВЕ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ НПФ

1. НПФ рассчитывает эффективную ставку процента для долговых ценных бумаг, учитываемых в составе финансовых активов, а именно: для долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения и учитываемых по амортизированной стоимости (кроме ценных бумаг, удерживаемых до погашения).

2. НПФ применяет эффективную ставку процента:

По долговым ценным бумагам, удерживаемым до погашения и учитываемым по амортизированной стоимости (кроме ценных бумаг, удерживаемых до погашения): для начисления процентного дохода за период и расчета амортизированной стоимости долговых ценных бумаг (балансовой стоимости).

3. НПФ не применяет метод ЭСП к долговым ценным бумагам, классифицированным как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

4. Расчет эффективной ставки процента осуществляется по формуле (2):

$$\sum_{i=0}^n \frac{ДП_i}{(1 + IR\%)^{\frac{(d_i-d_0)}{t}}} = 0, \quad (2)$$

где

ДП i – сумма i -го денежного потока;

IR% – ЭСП, в процентах годовых;

d_i – дата i -го денежного потока;

d_0 – дата начального денежного потока;

n – количество денежных потоков;

²³ при расчете амортизированной стоимости с применением метода приведенной стоимости будущих денежных потоков используются величины денежных потоков, определенные при расчете ЭСП

t - количество календарных дней в периоде (365 дней)

5. При расчете ЭСП с помощью программных алгоритмов, НПФ применяет встроенный алгоритм расчета, в соответствии с которым:

- 5.1. В качестве целевого значения устанавливается значение суммы денежных потоков, рассчитанных по формуле п.4, равное 0
- 5.2. Изменяемым значением является значение ЭСП
- 5.3. Денежные потоки определяются на основании графика, предусмотренного проспектом эмиссии долговых ценных бумаг, с учетом особенностей, установленных п. 8 Методики
- 5.4. Округления на этапе вычислений не осуществляются

Пример алгоритма расчета:

| Дата | Купон | Номинал | Количество Бумаг | Денежный поток | Количество дней от даты покупки до даты денежного потока | Приведенный денежный поток |
|---|----------------------|----------------------|-------------------------------------|---|--|----------------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Дата покупки | - | - | Количество приобретенных бумаг, шт. | Цена покупки, в том числе затраты на приобретение за весь объем | 0 | $[5]/(1+\text{ЭСП})^{([6])/365}$ |
| Дата окончания купона | Сумма на 1 обл., RUB | - | Количество приобретенных бумаг, шт. | $[2] \times [4]$ | Дата окончания купона – Дата покупки | $[5]/(1+\text{ЭСП})^{([6])/365}$ |
| Дата окончания купона | Сумма на 1 обл., RUB | - | Количество приобретенных бумаг, шт. | $[2] \times [4]$ | Дата окончания купона – Дата покупки | $[5]/(1+\text{ЭСП})^{([6])/365}$ |
| ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Дата оферты | Сумма на 1 обл., RUB | x | Количество приобретенных бумаг, шт. | $[2] \times [4]$ | Дата оферты – Дата покупки | $[5]/(1+\text{ЭСП})^{([6])/365}$ |
| Дата выкупа | x | Сумма на 1 обл., RUB | Количество приобретенных бумаг, шт. | $[3] \times [4]$ | Дата выкупа – Дата покупки | $[5]/(1+\text{ЭСП})^{([6])/365}$ |
| Дата погашения (если оферты не предусмотрены) | Сумма на 1 обл., RUB | Сумма на 1 обл., RUB | Количество приобретенных бумаг, шт. | $([2] + [3]) \times [4]$ | Дата погашения – Дата покупки | $[5]/(1+\text{ЭСП})^{([6])/365}$ |

6. Расчет ЭСП производится по каждой отдельной партии долговых ценных бумаг.
7. ЭСП для долговых ценных бумаг округляется до 9 знаков после запятой в долевым выражении по правилам математического округления. Для начисления процентных доходов ЭСП применяется с даты, следующей за датой ее расчета (в т.ч. при пересмотре ЭСП).
8. При расчете ЭСП НПФ, как правило, использует ожидаемые денежные потоки и ожидаемый срок обращения долговых ценных бумаг, предусмотренные договором (проспектом эмиссии). В дополнение к денежным потокам, предусмотренным договором (проспектом эмиссии), НПФ может использовать профессиональное суждение при осуществлении оценки величины ожидаемых денежных потоков и ожидаемого срока обращения долговых ценных бумаг, в том числе:

- 8.1. В качестве даты начала расчета ЭСП НПФ устанавливает дату первоначального признания ценной бумаги.
- 8.2. В качестве даты окончания ожидаемого периода обращения ценной бумаги при расчете ЭСП НПФ устанавливает наиболее раннюю из дат (включительно): дату погашения/дату наиболее ранней оферты²⁴. В случае если НПФ использует дату оферты, датой окончания расчета ЭСП считается дата перечисления денежных средств, установленная проспектом эмиссии (она же дата выкупа), при этом купонный доход за период между датой объявления оферты и датой выкупа:
- 8.2.1. Не начисляется, если дата оферты соответствует дате погашения купона;
- 8.2.2. Начисляется до даты оферты, если дата оферты не соответствует дате погашения купона.
- 8.3. ЭСП подлежит пересмотру в случаях, определенных учетной политикой НПФ согласно ОСБУ НФО, 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 ЭСП²⁵;
 - 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);
 - на последнее число календарного месяца – 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).
- 8.4. 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;

²⁴ Под датой оферты принимается дата фактического выкупа ценных бумаг эмитентом, определенная условиями выпуска. За исключением оферты, предусматривающей право выкупа эмитентом ценных бумаг по соглашению с их владельцами, в том случае, если объем выкупа не равен объему выпуска ценных бумаг в обращении.

²⁵ 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, за исключением оферты, предусматривающей право выкупа эмитентом ценных бумаг по соглашению с их владельцами, в том случае, если объем выкупа не равен объему выпуска ценных бумаг в обращении.

- фактической ЭСП на дату пересмотра ЭСП - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости ценной бумаги (партии) (P₀), 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 ЭСП²⁶, (включая начисление корректировки, увеличивающей / уменьшающей стоимость ценных бумаг, с использованием ранее определенной ЭСП).

Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночным условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения. В случае если стоимость приобретения ценной бумаги²⁷, 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.

8.5. Величина денежного потока в целях расчета ЭСП 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.

8.5.1. Если на дату расчета ЭСП процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения ценной бумаги, в целях расчета величины будущего денежного потока процентные ставки, неопределенные на дату расчета ЭСП, определяются в соответствии с пунктами 4.2.3. – 4.2.5. Приложения №2.

8.5.2. 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 (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом для которых текущая величина основного долга рассчитывается в соответствии с п.8.5.3).

8.5.3. Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента (индекс потребительских цен, аналогичные), и при этом не предусмотрена его амортизация, в целях расчета величины будущего денежного потока номинал принимается равным номинальной стоимости на дату расчета ЭСП, скорректированной на прогнозное значение «вмененной» инфляции для соответствующего периода:

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right) \quad (3),$$

где:

D_n – дата денежного потока с порядковым номером n (при n ≥ 1); дата расчета ЭСП (при n=0);

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

²⁶ На конец дня пересмотра ЭСП

²⁷ с учетом дополнительных затрат и стоимости сделки ПФИ, начисленной до даты первоначального признания в случаях, установленных ОСБУ НФО

НОМИНАЛ $ИИ_{n-1}$ – величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета ЭСП. При $n-1 = 0$ - значение номинала на дату расчета (в т.ч. пересмотра) ЭСП. Результат расчета не округляется;

ПРОГНОЗ $ИПЦ_{n-1}$ – прогнозное значение инфляции («вмененная» инфляции или экспертный прогноз), определенное на дату предшествующего денежного потока ($n-1$).

Прогнозное значение инфляции рассчитывается на дату расчета ЭСП в соответствии с пунктом 4.2.4. Приложения №2.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена его амортизация, в целях расчета величины будущего денежного потока номинал принимается равным номинальной стоимости на дату расчета ЭСП, с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле (3а):

$$\text{НОМИНАЛ } ИИ'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИИ_n \times (1 - \text{СУММ}(\text{ДОЛЯ АМОРТ})_{n-1}, 2), \quad (3a)$$

где:

НОМИНАЛ $ИИ'_n$ - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

НОМИНАЛ $ИИ_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (3) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

СУММ(ДОЛЯ АМОРТ) $_{n-1}$ - сумма долей частичного погашения номинала с даты размещения выпуска до даты денежного потока n (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока n).

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле (4):

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИИ_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)), \quad (4)$$

СУММА АМОРТ $_n$ - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

НОМИНАЛ $ИИ_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (3) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

НОМИНАЛ - величина номинала на дату размещения выпуска (без учета индексации и амортизации);

ДОЛЯ АМОРТ $_n$ - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n .

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.

III. МЕТОДИКА РАСЧЕТА АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ ДЕПОЗИТОВ

1. НПФ учитывает денежные средства, размещенные по договору банковского вклада, по амортизированной стоимости
2. Под амортизированной стоимостью понимается величина, в которой денежные средства, размещенные по договору банковского вклада, оцениваются при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, уменьшенная или увеличенная на сумму накопленной с использованием метода эффективной ставки процента (далее – ЭСП) амортизации разницы между первоначальной стоимостью и суммой погашения, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.
3. Расчет эффективной ставки процента осуществляется по формуле (5):

$$\sum_{i=0}^n \frac{ДП_i}{(1 + IR\%)^{\frac{(d_i - d_0)}{t}}} = 0, \quad (5)$$

где

ДП i – сумма i -го денежного потока;

IR% – ЭСП, в процентах годовых;

d_i – дата i -го денежного потока;

d_0 – дата начального денежного потока;

n – количество денежных потоков;

t – количество календарных дней в году (365 дней)

4. При расчете ЭСП НПФ применяет округление до 9 знаков в долевого значении по правилам математического округления.
5. НПФ не применяет метод ЭСП к депозитам если:
 - договор банковского вклада, имеет срок погашения «до востребования»;
 - депозит, классифицирован в составе денежных эквивалентов;
 - эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания. Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания если:
 - срок погашения депозита составляет менее одного года (включительно) и процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, или
 - если разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода (начисление процентов на конец каждого отчетного периода) не превышает критерий существенности, установленный Учетной политикой НПФ.
6. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка

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

Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) рассчитывается исходя из значения безрисковой ставки доходности и минимального и максимального соответственно значений из диапазона кредитных спредов.

В качестве безрисковой ставки доходности применяется значение безрискового индикатора на дату первоначального признания депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка²⁸.

²⁸ Корректировка депозитного рынка отражает общее соотношение ставок на рынке депозитов и ставок безрискового индикатора.

Диапазон кредитных спредов (минимальное, максимальное, медианное значения) определяется для депозита в соответствии с Приложением №В к настоящим Правилам.

7. В качестве безрисковых индикаторов применяются следующие эталонные финансовые индикаторы (ставки):

- Для депозитов, номинированных в валюте Российской Федерации - ставка RUSFAR;
- Для депозитов, номинированных в Долларах США – ставка SOFR (Secured Overnight Financing Rate)²⁹;
- Для депозитов, номинированных в Евро - ставка €STR (Euro short-term rate)³⁰.

8. Корректировка депозитного рынка $Spread^D$ рассчитывается по формуле (6) как разница среднего значения наблюдаемой рыночной ставки в отношении депозита на горизонте 3 месяца и среднего значения безрискового индикатора за аналогичный период:

$$Spread^D = \text{ОКРУГЛ} \left(\frac{1}{3} \sum_{i=1}^3 r_{\text{рын}i} - \overline{R_f}, 2 \right), \quad (6)$$

где:

$r_{\text{рын}i}$ - наблюдаемая рыночная ставка в отношении депозита;

$\overline{R_f}$ - среднее значение безрискового индикатора за тот же период, за который определены значения наблюдаемой рыночной ставки в отношении депозита.

Значение $Spread^D$ рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

В качестве наблюдаемых рыночных ставок применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России.

Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России в целом по Российской Федерации.

Средневзвешенные ставки определяются с использованием развернутой шкалы, включающей позиции:

- до 30 дней, кроме до востребования;
- от 31 до 90 календарных дней;
- от 91 до 180 календарных дней;
- от 181 календарных дней до 1 года;
- от 1 года до 3 лет;
- свыше 3 лет.

Наблюдаемой рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате первоначального признания депозита, в валюте, соответствующей валюте депозита, на срок, сопоставимый с ожидаемым сроком размещения депозита.

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

- фактической ЭСП - ставке, дисконтирующей ожидаемые денежные потоки в течение ожидаемого срока размещения депозита точно до стоимости депозита (P_0) при его

²⁹ <https://www.sofrrate.com/>

³⁰ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

первоначальном признании, равной сумме денежных средств, размещенных в депозит, - если анализируемая ставка соответствует рыночным условиям;

- рыночной ЭСП – значению медианной процентной ставки из диапазона рыночных ставок, рассчитанной для депозита исходя из значения безрисковой ставки доходности (безрискового индикатора на дату первоначального признания депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка), 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).

10. Для начисления процентных доходов ЭСП применяется:

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

11. Расчет амортизированной стоимости производится НПФ ежедневно.

12. По состоянию на дату расчета амортизированная стоимость депозита с применением метода ЭСП определяется по следующей формуле (7):

$$AC = \sum_{n=1}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(Dn - Data)/365}}, \quad (7)$$

где:

P_n – Сумма n-ого денежного потока;

Y – эффективная ставка процента, в процентах годовых;

j - количество денежных потоков с даты определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания финансового инструмента;

$(Dn - Data)$ – количество дней от даты выплаты тела финансового инструмента и/или получения (уплаты) процентов до расчетной даты

n – порядковый номер денежного потока в период между датой определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания финансового инструмента.

13. Расчет размера резерва под обесценение определяется Учетной политикой НПФ по бухгалтерскому учету.

14. Величина резерва под обесценение депозита определяется как разница между амортизированной стоимостью депозита с применением метода ЭСП до признания обесценения и дисконтированным денежным потоком с учетом признания обесценения, рассчитанного по методу ЭСП, определенной для данного депозита при первоначальном признании.

15. Применяя метод ЭСП, НПФ амортизирует процентные и прочие расходы (затраты по сделке), включенные в расчет ЭСП, в течение ожидаемого срока действия договора банковского вклада. По договору банковского вклада с плавающей процентной ставкой изменение процентных ставок приводит к изменению ЭСП в результате пересмотра потоков денежных средств.

16. По договору банковского вклада с плавающей процентной ставкой на дату установления новой процентной ставки осуществляется пересчет ЭСП и денежных потоков. Пересчет ЭСП осуществляется исходя из амортизированной стоимости, рассчитанной на дату установления новой

процентной ставки, и ожидаемых денежных потоков. Дальнейший расчет амортизированной стоимости договора банковского вклада осуществляется с применением новой ЭСП.

17. НПФ пересматривает ожидаемые потоки денежных средств по договору банковского вклада в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений. Корректировка стоимости депозитов осуществляется в случае отличия ставки дисконтирования, используемой в отчетном периоде для расчета амортизированной стоимости депозитов, от процентной ставки, установленной договором банковского вклада.

18. Амортизированная стоимость депозита рассчитывается в рублях и копейках по правилам математического округления.

IV. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ АМОТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ПОЛУЧЕННЫХ ПО 1 ЧАСТИ СДЕЛКИ РЕПО (СДЕЛОК ПРЯМОГО РЕПО)

1. Денежные средства, полученные по 1 части сделки РЕПО, (далее – сделка прямого РЕПО) учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе обязательств (кредиторской задолженности) НПФ.

2. Амортизированной стоимостью сделки прямого РЕПО³¹ признается сумма денежных средств, полученных по 1 части сделки,

уменьшенная на сумму начисленных процентных расходов - если процентная ставка по сделке положительная;

увеличенная на сумму начисленных процентных доходов - если процентная ставка по сделке отрицательная.

Суммы понесенных дополнительных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части РЕПО признаются расходами в дату заключения 1 части сделки РЕПО.

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

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

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

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

$$R = \left(\frac{S_2 - S_1}{S_1} \right) * \frac{100}{\left(T_{365}/365 + T_{366}/366 \right)}, \quad (8)$$

где

R - искомая номинальная ставка;

S_2 – сумма 2 части согласно условиям сделки РЕПО;

S_1 – сумма 1 части 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.

³¹ Сделки прямого РЕПО, заключаемые НПФ, направлены на получение дохода от предоставления во временное владение и пользование ценных бумаг на условиях срочности, платности и возвратности

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

5. Метод ЭСП не применяется к сделкам прямого 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, заключенной в отношении идентичной или аналогичной ценной бумаги на сопоставимый срок).

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

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

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

9. Стоимость сделки прямого РЕПО учитывается в составе обязательств (у первоначального продавца).

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

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

2. Амортизированной стоимостью сделки обратного РЕПО признается сумма денежных средств, переданных по 1 части сделки,

увеличенная на сумму начисленных процентных доходов - если процентная ставка по сделке положительная;

уменьшенная на сумму начисленных процентных расходов - если процентная ставка по сделке отрицательная,

а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

Суммы понесенных дополнительных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части РЕПО признаются расходами в дату заключения 1 части сделки РЕПО.

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

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

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

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

$$R = \left(\frac{S_2 - S_1}{S_1} \right) * \frac{100}{\left(T_{365}/365 + T_{366}/366 \right)}, \quad (9),$$

Где

R - искомая номинальная ставка

S_2 – сумма 2 части согласно условиям сделки РЕПО;

S_1 – сумма 1 части 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, заключенной в отношении идентичной или аналогичной ценной бумаги на сопоставимый срок).

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

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

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

9. Стоимость сделки обратного РЕПО учитывается в составе активов (у первоначального покупателя).

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

1. Стоимость сделок на приобретение ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, по условиям которых дата исполнения (поставкой ценных бумаг) не

совпадает с датой заключения сделки, (далее – сделка T+³²) в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата поставки ценных бумаг) не наступила на дату определения СЧА, определяется в размере разницы между:

- справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки T+, рассчитанной на дату расчета (без учета накопленного купонного дохода) в соответствии с **Методикой определения справедливой стоимости ценных бумаг** в составе Приложения 2 к настоящим Правилам, и
- рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета, (без учета купонного дохода, входящего в сумму сделки).

Стоимость сделки T+ учитывается:

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

2. С даты начала расчетов по сделке T+ стоимость сделки T+ не определяется, применяются положения Приложения №2 Правил.

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

1. Дебиторская задолженность, не содержащая существенного компонента финансирования (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года), учитывается при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которой осуществляется признание дебиторской задолженности.

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

В случае применения метода ЭСП при определении амортизированной стоимости дебиторской задолженности используется рыночная ЭСП. Порядок определения рыночной ЭСП устанавливается НПФ в Учетной политике для целей бухгалтерского учета.

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

4. По итогам каждого отчетного периода дебиторская задолженность подлежит тестированию на предмет обесценения. Методика тестирования и порядок определения величины и формирования резерва под обесценение по дебиторской задолженности устанавливается учетной политикой НПФ в соответствии с ОСБУ НФО, МСФО.

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

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

³² Положение применяется независимо от того, признана ли данная сделка T+ производным финансовым инструментом (далее – ПФИ) согласно ОСБУ НФО или является стандартной сделкой, на который не распространяются нормы ОСБУ НФО по учету ПФИ.

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

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

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

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

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

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

6. В целях расчета стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы, учет налога на прибыль с дивидендов по акциям осуществляется в соответствии с учетной политикой НПФ в следующем порядке:

- В момент признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям отражается полная сумма объявленных дивидендов к получению. Отражение суммы удержанного налога на прибыль с дивидендов производится в дату фактической выплаты дивидендов.

7. Признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям / по процентному (купонному) доходу / по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам, полученным по 1 части сделки РЕПО, не происходит.

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

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

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

9. 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.

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