


<p>Согласовано АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» Генеральный директор Прасс Павел Игоревич</p>	<p>Утверждены Решением Совета директоров Протокол №235 от 16.12.2024 Председатель Совета директоров АО «НПФ «ВЭФ.Жизнь» Плотников Виталий Александрович</p> 
---	--

Правила определения

стоимости активов, составляющих пенсионные резервы,
и совокупной стоимости пенсионных резервов

(редакция №14)

АО «НПФ «ВЭФ.Жизнь»

1. Общие положения.

- 1.1. Настоящие Правила определения стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ «ВЭФ.Жизнь» (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), а также в соответствии с внутренними документами АО «НПФ «ВЭФ.Жизнь» (далее – НПФ).
- 1.2. Настоящие Правила определяют порядок расчета (далее совместно либо каждый в отдельности - Показатели)
 - стоимости активов, величины обязательств, составляющих средства пенсионных резервов НПФ, в том числе по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и договорам долгосрочных сбережений, в том числе находящихся 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 стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупную стоимость пенсионных резервов в соответствии с Указанием, учетной политикой НПФ, настоящими Правилами, Регламентом специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, опубликованными в открытом доступе на сайте специализированного депозитария АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» (далее – специализированный депозитарий) <http://specdep.ru/> (далее – Регламент).
- 1.5. Расчет Показателей, предусмотренных Указанием, осуществляется в порядке и сроки, установленные соответствующим Регламентом. В случае если Указанием предусмотрены более ранние сроки осуществления расчёта Показателей в сравнении с соответствующим Регламентом, используются сроки, установленные Указанием.
- 1.6. Урегулирование разногласий между НПФ, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов производится в порядке, установленном соответствующим Регламентом.

1.7. Расчет стоимости чистых активов производится по состоянию на каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы, если такой день не является рабочим, 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)).

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 (далее – СЧА). Стоимость ценных бумаг, переданных по 1 части сделки РЕПО без прекращения признания, включается в расчет СЧА.

В расчет СЧА 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 ценной бумаги, то справедливая стоимость такой ценной бумаги 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 (IFRS) 9 "Финансовые инструменты".
- 3.3. Расчет справедливой стоимости активов (величин обязательств) осуществляется на основании МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".
- Методы расчёта справедливой стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчёта стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора, порядка признания рынков активов и обязательств активными, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств уровни определяемых цен приведены в Приложении №2 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, 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 (IFRS) 9 "Финансовые инструменты".
- 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.
- Подходы к формированию и определению величины оценочных резервов под ожидаемые кредитные убытки отдельных видов активов, приведены в Приложении № 6 к настоящим Правилам.
- При формировании оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по финансовому активу, переоценка такого оценочного резерва проводится

независимо от отклонения суммы оценочного резерва, использованной в расчете стоимости чистых активов на предшествующую дату ее расчета, от суммы оценочного резерва на текущую дату расчета стоимости чистых активов.

- 3.5. Способ учета вложений в акции (паи) дочерних акционерных обществ и для 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 акции (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 отчётов оценщика для определения справедливой стоимости.

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

- оценщик соответствует требованиям Указания;
- в отчете оценщика предусмотрено, что он составлен для определения справедливой стоимости актива 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 отчёта оценщика имеет приоритет перед иными способами оценок третьего уровня.

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

5. Заключительные положения

- 5.1. Настоящие Правила применяются с 01 января 2025 года.

5.2. Изменения и дополнения в настоящие Правила вступают в силу с даты, определённой НПФ и указанной в Правилах (изменениях и дополнениях к ним). Указанная дата не может быть ранее 5 рабочих дней с даты публикации изменений и дополнений в Правила на сайте НПФ в информационно - телекоммуникационной сети «Интернет».

1. Критерии признания активов

1.1. Ценные бумаги

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

1.2. Денежные средства на счетах в кредитных организациях

Виды активов	Денежные средства на счетах, открытых управляющей компанией НПФ/НПФ
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, валютный) на основании выписки с указанного счета.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;• Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения).

1.3. Денежные средства в депозитных вкладах

Виды активов	Денежные средства в депозитных вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию НПФ/НПФ
---------------------	--

Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет УК НПФ/НПФ денежных средств по договору банковского вклада); Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.

1.4. Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг

Виды активов	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера
Критерии признания	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).

1.5. Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги; Для дебиторской задолженности по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного погашения номинала на основании решения о выпуске. Для дебиторской задолженности по полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании НПФ/ НПФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании НПФ/НПФ или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

1.6. Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах (за исключением депозитных вкладов)

Виды активов	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании НПФ/НПФ
Критерии признания	Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании НПФ/НПФ
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">Дата 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).

1.7. Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам

Виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none">Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении:<ul style="list-style-type: none">акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов;акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;в отсутствии информации из НКО АО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата зачисления денежных средств на расчетный счет, открытый управляющей компании НПФ/НПФПри отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании НПФ/НПФ (в том числе на счет брокера).
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании НПФ/НПФ или отчетом брокера;Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

1.8. Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества НПФ.

Виды активов	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества управляющей компании НПФ/НПФ.
---------------------	---

Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании НПФ/НПФ на счет брокера.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании НПФ/НПФ; • Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

1.9. Прочая дебиторская задолженность

Виды активов	<ul style="list-style-type: none"> • Задолженность, возникающая по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием; • Дебиторская задолженность по договорам аренды; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; • Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; • Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам срок исполнения которых еще не наступил; • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; • Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов, сборов, пошлин из бюджета Российской Федерации.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору; • Дата перехода права собственности на ценные бумаги от Фонда; • Дата исполнения обязательств по договору аренды в соответствии с договором; • Дата списания комиссий с брокерского счета; • Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО • 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.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств по оплате перед управляющей компанией НПФ/ НПФ • Дата ликвидации дебитора, согласно выписке из ЕГРЮЛ; • Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО; • Дата исполнения сделки (дата перехода прав на ценную бумагу) • Дата поступления суммы налогов (обязательных платежей) на расчетный счет; • Дата возникновения иных оснований прекращения признания, согласно законодательству РФ.

1.10. Недвижимое имущество

Виды активов	Недвижимое имущество
Критерии признания	Наиболее ранняя из дат: <ul style="list-style-type: none">• дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи;• дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН.
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">• Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю – наиболее ранняя из дат:<ul style="list-style-type: none">– дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи;– дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН;• Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.

1.11. Драгоценные металлы на банковских счетах и банковские вклады в драгоценных металлах

Виды активов	<ul style="list-style-type: none">• Драгоценные металлы на банковских счетах и банковские вклады в драгоценных металлах (далее - драгоценные металлы на счетах и во вкладах) в кредитных организациях;• Драгоценные металлы на торговом банковском счете (далее – ТБС), открытом в НКО НКЦ (АО).
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none">• Дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора;• Дата зачисления на ТБС, указанная в клиринговом отчете НКО НКЦ (АО).
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">• Драгоценные металлы на счетах и во вкладах в кредитных организациях:<ul style="list-style-type: none">– Дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора;– Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);– Дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.• Дата списания с ТБС, указанная в клиринговом отчете НКО НКЦ (АО).

2. Критерии признания обязательств

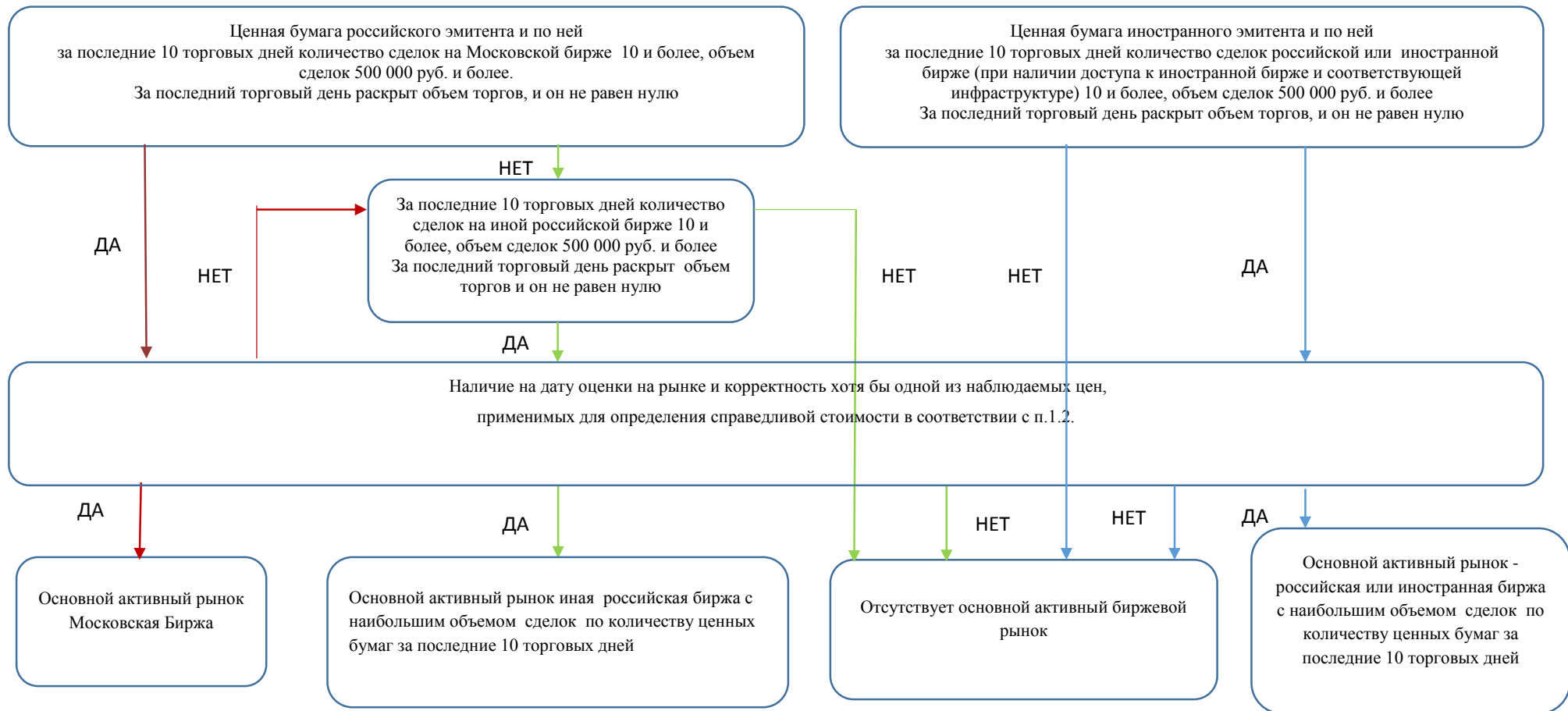
2.1. Кредиторская задолженность

Виды обязательств	<ul style="list-style-type: none">• Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей;• Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов;• Кредиторская задолженность по вознаграждениям фонду, 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;• Кредиторская задолженность договорам прямого РЕПО;• Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг.
Критерии признания	<ul style="list-style-type: none">• Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору;• Дата начисления в учете задолженности эмитента по выплате дивидендов;• Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) соответствующим договорам;• Дата получения распоряжения НПФ;• Дата поступления денежных средств от контрагента по договору прямого РЕПО;• Дата перехода права собственности на ценные бумаги
Критерии прекращения признания	<ul style="list-style-type: none">• Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета;• Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке;• Дата перечисления суммы по распоряжению НПФ;• 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 исполнении 1 части сделки прямого РЕПО;– 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;• Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи.

Приложение №2
к Правилам определения
стоимости активов, составляющих пенсионные резервы,
и совокупной стоимости пенсионных резервов

**МЕТОДИКА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

Алгоритм выбора основного активного рынка



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

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

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

I. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

1. ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1. Определение основного активного рынка

1.1.1. Активным рынком в отношении ценной бумаги, допущенной к торгам на российской или иностранной бирже¹, признается доступная (наблюдаемая) биржевая площадка (из числа приведенных в Приложении А), если для нее одновременно справедливо:

- За последние 10 торговых дней (предшествующих дате определения справедливой стоимости ценной бумаги и включающих эту дату):
 - количество совершенных сделок с ценной бумагой составляет не менее 10 и
 - совокупный объем совершенных сделок с ценной бумагой составляет не менее 500 тыс. рублей.²
- Раскрыты данные об объеме торгов безадресных сделок в режиме основных торгов³ на наиболее поздний торговый день биржевой площадки и объем торгов не равен нулю⁴
- На наиболее поздний торговый день (\leq даты определения справедливой стоимости)⁵ наблюдаются цены, позволяющие произвести определение справедливой стоимости в соответствии с п.1.2.1.

В случае, если ценная бумага торгуется на российской бирже в основном режиме торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте, то критерии признания рынка активным для ценной бумаги на дату расчета определяются по суммарным итогам торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте. Для целей определения соответствия критериям активного рынка, объём торгов, выраженный в иностранной валюте, за последние 10 торговых дней переводится в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета.

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

Основным рынком для ценной бумаги, допущенной к торгам на российской или иностранной бирже, признается биржевая площадка, являющаяся активным рынком с наибольшим для данной ценной бумаги объемом торгов и уровнем активности.

Основным рынком в отношении ценной бумаги российского эмитента признается:

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

¹ При наличии доступа к иностранной бирже и соответствующей инфраструктуре

² При необходимости объем определяется по официальному курсу соответствующей иностранной валюты к рублю на дату определения справедливой стоимости

³ Информация о сделках, заключенных на рынке РЕПО не используется

⁴ Применимо, если дата расчета является торговым днем для наблюдаемых биржевых площадок

⁵ т.е. на дату определения справедливой стоимости или предшествующий торговый день, в случае если дата определения справедливой стоимости не является торговым днем.

Основным рынком в отношении ценной бумаги иностранного эмитента признается:

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

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

1.2. АЛГОРИТМЫ ОЦЕНКИ

1.2.1. Для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются следующие наблюдаемые данные активных рынков:

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

- **цена спроса** на момент окончания торговой сессии – если цена спроса находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;
- **средневзвешенная цена**, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату;

Если указанное условие не выполняется, то в случае если:

Средневзвешенная цена $<$ Цена Bid \leq Цена Ask (Offer) применяется Цена спроса (Bid),

а в случае если: Цена Bid \leq Цена Ask (Offer) $<$ Средневзвешенная цена, применяется Цена Mid price = (Цена Bid + Цена Ask (Offer)) / 2.

Если на дату расчета текущей рыночной цены отсутствует цена Bid или цена Ask (Offer), то сравнение производится с имеющейся ценой (Bid или Offer). В таком случае должно выполняться соотношение:

Цена Bid \leq Средневзвешенная цена (при отсутствии цены Ask (Offer))

или соотношение:

Средневзвешенная цена \leq Цена Ask (Offer) (при отсутствии цены Bid)

Если одно из указанных односторонних соотношений выполняются с имеющейся Bid или Offer, то берется Средневзвешенная цена, то есть считается, что указанное соотношение выполняется.

- **цена закрытия** при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. С проверкой цены последней сделки (LEGALCLOSE) $>$ 0

Если ценная бумага торгуется на российской бирже в основном режиме торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте, то для определения справедливой стоимости используются цены основного режима торгов с расчетами в рублях. В случае, если ни одна из цен основного режима торгов с расчетами в рублях не может быть

использована, то используются цены основного режима торгов с расчетами в иностранной валюте.

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

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

1.2.2. В отсутствии активных рынков (при невозможности определить основной рынок в соответствии с п.1.1.2) для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются следующие наблюдаемые данные (в порядке убывания приоритета):

- расчетная стоимость инвестиционного пая ОПИФ, ИПИФ, ЗПИФ, рассчитанная на наиболее позднюю дату определения СЧА ПИФ (\leq даты определения справедливой стоимости, но не ранее последнего рабочего дня предыдущего месяца), раскрытая / представленная управляющей компанией ПИФ;
- цена, определенная ценовым центром НРД 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, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основанной на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2;
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2;
 - метод индексного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3;
 - с использованием Методики определения стоимости субординированных облигаций, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основанной на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2;
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2;
 - метод индексного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3;
 - с использованием Методики оценки облигаций без международных рейтингов, включая дополнения к ней, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основанной на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2;
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2;
 - метод индексного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3;

- с использованием Методики определения стоимости корпоративных еврооблигаций, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основанной на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2;
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2;
 - метод индексного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3;
- с использованием Методики определения стоимости еврооблигаций Правительства РФ, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основанной на методах:
 - метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2;
 - метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2;
 - метод смещенного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3;
- расчетная цена долговой ценной бумаги, определенная методом приведенной стоимости будущих денежных потоков (DCF) в соответствии с п. 3 Правил (Уровень 3);
- цена на основании отчета оценщика (Уровень 3).

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

1.2.3. При применении описанных выше алгоритмов используются совокупные результаты торгов основной и дополнительных сессий Московской биржи.

1.2.4. Алгоритмы, описанные выше, применяются для определения справедливой стоимости ценных бумаг, по которым наблюдаются признаки обесценения, с учетом особенностей, установленных в п.б.

1.2.5. 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

1.2.6. Определение справедливой стоимости в рублях исходя из количества ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости

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

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

б) В случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной:

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

где:

СС – справедливая стоимость ценной бумаги;

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

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.3;

Количество – количество ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

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

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

- 1.2.7.** Справедливая стоимость ценной бумаги одного выпуска на дату расчета справедливой стоимости определяется как произведение общего количества ценных бумаг одного выпуска и цены, определенной в соответствии с настоящей Методикой. Корректировка погрешности при разнице полученной суммы с расчетом в разрезе партий производится на наиболее позднюю приобретенную партию.

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, которые устанавливаются по решению НПФ⁶:

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

⁶ Параметры подлежат регулярному пересмотру и заблаговременно доводятся НПФ до сведения всех управляющих компаний, с которыми заключены договоры доверительного управления, и специализированного депозитария.

- иные исходные данные, которые могут быть использованы в отдельных случаях при определении расчетной цены долговых ценных бумаг (в соответствии с п.3) и устанавливаются на основе мотивированного суждения Фонда, в том числе:
 - премия за субординированность;
 - экспертное значение кредитного спреда для 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:

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n \left(CF_i \times \frac{(t_i - \tau)}{365} \right), \quad (2.1)$$

Где:

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

В случае если выпуском не 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 обращения⁷, такие суммы считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого они 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:

⁷ Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге, определенному согласно п.2.1, или
- срочности процентной ставки в случаях, предусмотренных п.3.2 и Приложением №4 Правил, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных Приложением №5 Правил, или
- иному сроку в случаях, определенных Правилами.

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 биржей⁸;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.

При определении:

- прогнозных значений инфляции согласно п.4. Приложения №4 настоящих Правил, или;
- прогнозных значения прочих переменных параметров согласно п. 5 Приложения №4 настоящих Правил, или;
- ставки дисконтирования согласно п.3.3 Приложения №2 настоящих Правил, в расчете используются динамические параметры G-кривой на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включая).

Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Примечание:

⁸ 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.

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

3. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

3.1. Принципы определения расчетной цены

В соответствии с настоящим пунктом определяется расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле (2.2):

$$DCF = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(Dk - Дата)/365}}, \quad (2.2)$$

где:

- CF_k - сумма каждого денежного потока, определенная согласно п. 3.2 и Приложения №4;
- D_k - дата каждого денежного потока, определенная согласно п. 3.2 и Приложения №4;
- Y - ставка дисконтирования, определенная согласно п. 3.2 и Приложения №4;
- 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;
- DCF_k - дисконтированный денежный поток, промежуточные округления не производятся, результат не округляется;
- DCF - общая сумма дисконтированных денежных потоков, результат округляется до 4 знаков после запятой.

3.2. Формирование графика будущих денежных потоков определяется в соответствии с Приложением №4 настоящих Правил.

3.3. 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 справедливой стоимости (цены) в Алгоритме определения справедливой стоимости ценных бумаг российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов), 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 №5 Правил - 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).

- 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. В остальных случаях расчетная цена ценной бумаги классифицируется в уровень 3.

4. 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) (далее – модель CAPM). Данная модель применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены 1, 2 уровня в течение не более 10 торговых дней Московской биржи (далее 3 уровень).

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 (2.3):

$$P_1 = P_0 \times (1 + E(R)) \quad (2.3),$$

где:

P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости. Результат расчета округляется до 6 знаков после запятой;
 P_0 – наиболее поздняя определенная цена долевой ценной бумаги уровня 1 или 2;
 $E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги.

Ожидаемая доходность ценной бумаги определяется по следующей формуле модели CAPM:

$$E(R) = R_f' + \beta (R_m - R_f') \quad (2.4)$$

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1 \quad (2.5)$$

$$R_f' = R_f \times \frac{(T_1 - T_0)}{365} \quad (2.6)$$

где:

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

P_{m_0} – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. В целях определения справедливой стоимости настоящей Методикой устанавливается значение $\beta = 1$;

R_m – доходность рыночного индикатора;

R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности (определяется на дату определенная справедливой стоимости);

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже, безрисковая ставка доходности – ставка КБД на интервале в один год. При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.

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

Показатель R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM.

5. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ В ПОРЯДКЕ, ОТЛИЧНОМ ОТ ОПИСАННЫХ АЛГОРИТМОВ

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

При невозможности определить справедливую стоимость ценной бумаги с использованием описанных алгоритмов, 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.

5.2. Ценные бумаги, приобретенные при размещении

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

5.3. 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.6.

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

6.1. 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 бумаг⁹ эмитента, подтверждающем дефолт¹⁰ (кроме технического)

Условия подпункта «с» применяются со дня опубликования указанного сообщения до дня, предшествующего дню официального опубликования сообщения о существенном факте, подтверждающем исполнение соответствующего обязательства в полном объеме.

Пункт 6.1 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.

⁹ Не зависимо от того, составляет такой выпуск активы Фонда или нет.

¹⁰ Включая дефолт по исполнению эмитентом оферты.

6.2. 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 эмитентом хотя бы одного обязательства, предусмотренного выпуском ценной бумаги, в течение:

для долговых ценных бумаг российских эмитентов - более 10 рабочих дней со дня возникновения¹¹ обязательства,

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

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 пункта 6.2 применяются до даты исполнения эмитентом соответствующего обязательства (обязательств), предусмотренного выпуском долговой ценной бумаги, перед Фондом (управляющей компанией Фонда) в полном объеме.

Пункт 6.2 применяется только в случае, если не применен п.6.1.

6.3. 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.6.1, 6.2, в соответствии с МСФО.

6.4. Алгоритмы (методы) определения справедливой стоимости применяются в отношении ценных бумаг, признанных обесцененными на дату расчета справедливой стоимости, с учетом следующего:

6.4.1. в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с п.6.1 «а», справедливая стоимость выпуска устанавливается равной нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период);

6.4.2. в отношении выпусков долговых ценных бумаг, признанных обесцененными, срок погашения которых наступил, справедливая стоимость выпуска признается равной:

- стоимости, определенной на основе профессионального суждения Фонда, или
- нулю - в отсутствии указанных выше данных.

6.4.3. в отношении иных выпусков долговых ценных бумаг, признанных обесцененными, если на дату не определена цена основного активного рынка и отсутствуют иные некорректируемые наблюдаемые данные 1 или 2 уровня (в т. ч. цены информационных агентств), предусмотренные разделом I, то:

метод дисконтирования (приведенной стоимости) будущих денежных потоков, с использованием подходов, предусмотренных п.3 раздела I, не применяется;

справедливая стоимость выпуска признается равной:

- стоимости, определенной на основе профессионального суждения Фонда, или

¹¹ 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.

- нулю (включая накопленный купонный доход за текущий купонный период) - в отсутствии указанных выше данных.

6.4.4. в отношении иных выпусков долевых ценных бумаг, признанных обесцененными, если на дату не определена цена основного активного рынка и отсутствуют иные некорректируемые наблюдаемые данные 1 или 2 уровня (в т.ч. цены информационных агентств), предусмотренные разделом I, то:

скорректированная историческая цена не применяется;

справедливая стоимость выпуска признается равной:

- стоимости, определенной на основе отчета оценщика или
- стоимости, определенной на основе профессионального суждения Фонда, или
- нулю - в отсутствии указанных выше данных.

6.4.5. оценка, произведенная независимым оценщиком до даты обесценения выпуска (без учета признаков обесценения), в целях определения справедливой стоимости не применяется.

6.5. Справедливая стоимость обесцененных на дату требований 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.

II. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, РАЗМЕЩЕННЫХ ПО ДОГОВОРАМ БАНКОВСКОГО ВКЛАДА (ДЕПОЗИТОВ)

1. Для денежных средств, размещенных во вклады, (депозитов) оцениваемых по справедливой стоимости, определение справедливой стоимости осуществляется ежедневно, включая проверку процентной ставки, выбор метода расчета в зависимости от результата проверки, расчет ставки дисконтирования.

2. Справедливая стоимость депозитов определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков - DCF).

Метод дисконтирования не применяется:

- если эффект от дисконтирования не является существенным или
- установлен срок погашения «до востребования».

Эффект от дисконтирования не является существенным, если

- срок погашения депозита, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год), и
- процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости.

3. 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 ставки по договору:

- процентной ставки, установленной условиями договора (далее - номинальная ставка)¹² - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год),
- фактической ЭСП по депозиту - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет один год и более.

Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) определяется исходя из значений:

- безрисковой ставки доходности. В качестве безрисковой ставки доходности применяется значение безрискового индикатора на дату определения справедливой стоимости депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка¹³, и
- минимального и максимального соответственно значений кредитных спредов (за исключением депозитов, отнесенных к IV рейтинговой группе). Кредитные спреды определяются для депозита в соответствии с Приложением №5 Правил (с учетом премии за субординированность).

Для депозитов, отнесенных к IV рейтинговой группе, проверка процентной ставки по договору выполняется с применением диапазона рыночных ставок, рассчитанного с применением кредитных спредов, установленных для III рейтинговой группы.

¹² Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости составляет менее одного года.

¹³ Корректировка депозитного рынка отражает общее соотношение ставок на рынке депозитов и ставок безрискового индикатора.

В отношении депозитов, заключенных на ОРЦБ через центрального контрагента, цена сделки является ее справедливой стоимостью в момент первоначального признания, в связи с чем проверка процентной ставки по таким договорам на предмет соответствия рыночным условиям не выполняется.

4. 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)¹⁴;
- для депозитов, номинированных в Евро – ставка ESTR (Euro short-term rate)¹⁵.

5. Корректировка депозитного рынка $Spread^D$ рассчитывается по формуле (2.7) как разница среднего значения наблюдаемой рыночной ставки в отношении депозита на горизонте 3 месяца и среднего значения безрискового индикатора за аналогичный период:

$$Spread^D = \text{ОКРУГЛ}\left(\frac{1}{3} \sum_{i=1}^3 r_{\text{рын}_i} - \overline{R}_f; 2\right), \quad (2.7)$$

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.

6. 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 России¹⁶.

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

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы, включающей позиции:

- до 30 дней;
- 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 определения справедливой стоимости, в валюте, соответствующей валюте депозита, на срок, сопоставимый с ожидаемым сроком размещения, рассчитанным от даты определения справедливой стоимости.

¹⁴ <https://www.sofr.com/>

¹⁵ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

¹⁶ http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem

7. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается с учетом следующего:

7.1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков (DCF) рассчитывается по формуле (без промежуточных округлений) (2.8):

$$DCF = \sum_{n=1}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{\frac{Dn - Дата}{365}}} \quad (2.8),$$

где:

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

Dn – дата денежного потока;

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

Дата – дата определения справедливой стоимости;

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

n – порядковый номер денежного потока, принадлежащий множеству j .

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

7.2. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и процентного дохода в течение ожидаемого срок размещения депозита.

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

7.3. Величина денежного потока принимается равной:

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

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

7.4. Датой денежного потока считается:

- даты окончания процентных периодов, по завершению которых в соответствии с условиями договора осуществляются выплаты процентного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, до которой определен ожидаемый срок размещения.

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

Ставка дисконтирования принимается равной:

- фактической ЭСП – если проверяемая ставка по договору соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости;
- Безрисковой ставке доходности (безрискового индикатора на дату определения справедливой стоимости депозита, увеличенного на корректировку депозитного рынка), скорректированной на медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы, к которой отнесен депозит в соответствии с Приложением № 5 Правил, – если проверяемая ставка по

договору не соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости.

7.6. График денежных потоков корректируется в случае:

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

График денежных потоков может быть скорректирован в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений.

8. Справедливая стоимость депозита рассчитывается с учетом следующего.

8.1. В случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной:

$$CC = DCF + \text{ПроцентПг} \quad (2.9)$$

8.2. Если метод дисконтирования не применяется, справедливая стоимость признается равной:

$$CC = \text{Од} + \text{ПроцентТк} + \text{ПроцентПг} \quad (2.10)$$

где:

CC = справедливая стоимость депозита;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.7.1 на дату определения справедливой стоимости;

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

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

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

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

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

III. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ НА СЧЕТАХ И ВО ВКЛАДАХ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

1. Справедливая стоимость драгоценных металлов на счетах и во вкладах в кредитных организациях рассчитывается с учетом веса драгоценного металла по учетным ценам Банка России на аффинированные драгоценные металлы на дату определения справедливой стоимости.

2. Справедливая стоимость драгоценных металлов на счетах и во вкладах в кредитных организациях признается равной 0 (Ноль):

- в случае наступления события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению;
- с даты получения официального документа о таком факте.

3. Доступным рынком для драгоценных металлов, учитываемых на ТБС, открытом в НКО НКЦ (АО) является ПАО «Московская Биржа».

Справедливая стоимость драгоценных металлов, учитываемых на ТБС, открытом в НКО НКЦ (АО) рассчитывается по цене закрытия спотового рынка драгоценных металлов Московской биржи с учетом веса драгоценного металла:

- GLDRUB_TOM - для золота;
- SLVRUB_TOM - для серебра.

4. Стоимость сделок на приобретение драгоценных металлов, по условиям которых дата исполнения (зачисления драгоценного металла на ТБС) не совпадает с датой заключения сделки (далее – сделка T+), в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата зачисления драгоценного металла на ТБС) не наступила на дату определения стоимости чистых активов, определяется в размере разницы между:

- справедливой стоимостью драгоценных металлов, являющихся предметом сделки T+, рассчитанной по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета;
- рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета.

Стоимость сделки с драгоценными металлами, заключенной на условиях T+ учитывается:

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

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

<i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i>
Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" (Московская биржа)

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

1. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

1. После первоначального признания и до прекращения признания по амортизированной стоимости оцениваются долговые ценные бумаги, классифицированные в зависимости от бизнес-модели, используемой для управления ценными бумагами, и характера предусмотренных условиями договора денежных потоков в категорию долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости¹⁷.
2. Амортизированной стоимостью долговой ценной бумаги признается сумма, в которой долговая ценная бумага оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также уменьшенная на величину созданного резерва под обесценение.

Амортизированная стоимость рассчитывается ежедневно отдельно:

- по каждой ценной бумаге – для неэмиссионных ценных бумаг;
- по каждой партии¹⁸ ценных бумаг одного выпуска - для эмиссионных ценных бумаг. При этом расчет амортизированной стоимости выполняется исходя из остатка ценных бумаг партии на дату определения стоимости.

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

3. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП).

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

ЭСП определяется отдельно:

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

4. Амортизированная стоимость долговой ценной бумаги с применением метода ЭСП определяется согласно по формуле (3.1):

$$AC = СПП - \sum_{i=1}^n (ВПОС_i + П_i \pm K_i) + \sum_{p=1}^m ПР_p - PO \quad (3.1),$$

¹⁷ В терминологии ОСБУ НФО - Положение "Отраслевой стандарт бухгалтерского учета операций с ценными бумагами в некредитных финансовых организациях" (утв. Банком России 01.10.2015 N 494-П) и МСФО9.

¹⁸ Здесь и далее под партией понимается совокупность ценных бумаг одного выпуска, приобретенных на общих условиях (в рамках одного договора (сделки)) и признанных единовременно.

где:

СПП - стоимость при первоначальном признании;

ВПОС - выплаты в погашение основной суммы долга;

П - полученные процентные доходы;

К - комиссии и прочие суммы, включенные в расчет ЭСП (для финансовых активов: со знаком "минус" – полученные НФО, со знаком "плюс" - уплаченные НФО);

РО - резерв под обесценение;

i - порядковый номер денежных потоков по выплатам в погашение основной суммы долга, получению процентных доходов, получению (уплате) комиссий и прочих сумм, включенных в расчет ЭСП, в период до даты расчета амортизированной стоимости;

n - количество денежных потоков с момента признания финансового актива (выплаты в погашение основной суммы долга, получение процентных доходов, получение (уплата) комиссий и прочих сумм, включенных в расчет ЭСП);

p - порядковый номер операции по расчету процентных доходов с применением метода ЭСП;

m - количество операций по расчету процентных доходов с применением метода ЭСП с момента признания финансового актива.

ПР - процентные доходы (расходы), рассчитанные с применением метода ЭСП по формуле (3.2):

$$ПР_p = \text{ОКРУГЛ}(AC_{p-1} * (1 + \text{ЭСП})^q; 2) - AC_{p-1} \quad (3.2),$$

где:

AC_{p-1} - амортизированная стоимость на дату предыдущего расчета процентных p-1 доходов (расходов);

p - порядковый номер операции по расчету процентных доходов (расходов) с применением метода ЭСП;

q - частное от деления количества дней от даты расчета до даты предыдущего расчета (первоначального признания) на количество дней в календарном году, принятое за 365.

5. ЭСП определяется на дату первоначального признания и 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 ЭСП¹⁹;
- 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

¹⁹ 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.

выпуска предусмотрено частичное погашение основного долга, но не установлены суммы погашения на весь срок обращения);

- в дату окончания каждого квартала – в отношении ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины основного долга (номинала) включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента;
- в иных случаях, определенных согласно ОСБУ, МСФО (включая дату реклассификации ценных бумаг – если это предусмотрено для соответствующих категорий ценных бумаг).

6. ЭСП принимается равной:

- фактической ЭСП на дату первоначального признания - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости приобретения ценной бумаги (партии) (P_0), сформированной на дату ее первоначального признания в соответствии с учетной политикой, ОСБУ, МСФО;
- фактической ЭСП на дату пересмотра ЭСП - ставке, дисконтирующей будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока обращения ценной бумаги до стоимости ценной бумаги (партии) (P_0), сформированной на дату пересмотра ЭСП в соответствии с учетной политикой, ОСБУ, МСФО. Расчет нового значения ЭСП выполняется с учетом всех процентных доходов, начисленных в дату пересмотра ЭСП, (включая начисление корректировки, 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 бумаги²⁰, не признана справедливой стоимостью, НПФ осуществляет корректировку стоимости приобретения до справедливой стоимости в момент первоначального признания, и осуществляется расчет ЭСП исходя из полученной справедливой стоимости.

7. Формирование графика будущих денежных потоков в целях расчета ЭСП осуществляется в соответствии с Приложением №4 настоящих Правил.
8. Расчет фактической ЭСП выполняется с точностью до 7 знаков после запятой в процентном выражении (9 знаков в долевым выражении) по формуле (3.3):

$$0 = \sum_{n=0}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(Dn - D_0)/365}} \quad (3.3)$$

Где

Y - искомое значение ставки дисконтирования (ЭСП);

j – количество денежных потоков в течение ожидаемого периода обращения;

n - порядковый номер денежного потока, где

n=0 соответствует «входному» денежному потоку;

²⁰ с учетом дополнительных затрат и стоимости сделки ПФИ, начисленной до даты первоначального признания в случаях, установленных ОСБУ НПФ.

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с Приложением № 4 Правил;

P_n – величина денежного потока n , где

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

значения от P_1 до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с Приложением №4 Правил;

D_n – дата денежного потока n , где

D_0 равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D_1 до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с Приложением №4 Правил.

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

II. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, РАЗМЕЩЕННЫХ ПО ДОГОВОРАМ БАНКОВСКОГО ВКЛАДА (ДЕПОЗИТОВ)

1. Денежные средства, размещенные по договору банковского вклада, (далее - депозит) оцениваются по амортизированной стоимости, если при первоначальном признании депозит классифицирован в категорию оцениваемых по амортизированной стоимости, и отражается в составе активов НПФ.
2. Амортизированной стоимостью депозита признается сумма, в которой депозит оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.
3. Амортизированная стоимость депозита рассчитывается ежедневно отдельно по каждому депозиту.
4. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП).

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

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

ЭСП определяется отдельно по каждому депозиту.

5. Метод ЭСП не применяется к депозиту, если:
- депозит имеет срок погашения "до востребования";
 - эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

- срок погашения депозита составляет менее одного года и

- процентная ставка по договору соответствует рыночным условиям.
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)²¹ - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты первоначального признания, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год),
- фактической ЭСП по депозиту - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты первоначального признания, составляет один год и более.

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 рынка²².

Диапазон кредитных спредов (минимальное, максимальное, медианное значения) определяется для депозита в соответствии с Приложением № 5 к настоящим Правилам. В отношении депозитов, заключенных на ОРЦБ через центрального контрагента, цена сделки является ее справедливой стоимостью в момент первоначального признания, в связи с чем проверка процентной ставки по таким договорам на предмет соответствия рыночным условиям не выполняется.

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)²³;
 - Для депозитов, номинированных в Евро - ставка €STR (Euro short-term rate)²⁴.
8. Корректировка депозитного рынка $Spread^D$ рассчитывается по формуле (3.4) как разница среднего значения наблюдаемой рыночной ставки в отношении депозита на горизонте 3 месяца и среднего значения безрискового индикатора за аналогичный период:

$$Spread^D = \text{ОКРУГЛ} \left(\frac{1}{3} \sum_{i=1}^3 r_{\text{рын}i} - \bar{R}_f, 2 \right), \quad (3.4)$$

где:

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

²¹ Разница между номинальной ставкой и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты первоначального признания составляет менее одного года.

²² Корректировка депозитного рынка отражает общее соотношение ставок на рынке депозитов и ставок безрискового индикатора.

²³ <https://www.sofr.com/>

²⁴ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

$\overline{R_f}$ - 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.

9. 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 России²⁵.

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

Средневзвешенные ставки определяются с использованием шкалы (развернутой), включающей позиции:

- до 30 дней;
- 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.

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

- в дату вступления в силу соглашения об установлении новой процентной ставки по договору банковского вклада с плавающей процентной ставкой;
- в дату вступления в силу соглашения о пролонгации депозита (если ранее к депозиту применялся метод ЭСП).

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

11. 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 первоначальном признании, равной сумме денежных средств, размещенных в депозит²⁶ - если анализируемая ставка соответствует рыночным условиям;

²⁵ http://www.cbr.ru/statistics/?Prtd=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem.

²⁶ прочие расходы (затраты по сделке) не включаются в расчет ЭСП. Прочие расходы в силу их незначительности признаются в составе прибылей и убытков в дату их оплаты.

- 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).

12. ЭСП на дату ее пересмотра принимается равной:

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

13. Если после даты первоначального признания депозита график ожидаемых денежных потоков по депозиту, в отношении которого применяется метод ЭСП, пересмотрен в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений (за исключением случаев, предусмотренных в п.10), то на дату изменения графика:

- не выполняется пересмотр ЭСП по депозиту;
- выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования первоначальной ЭСП (рассчитанной на дату первоначального признания или на дату пересмотра ЭСП с учетом п.11 или 12).

14. Расчет фактической ЭСП выполняется с учетом следующего:

14.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и процентного дохода до даты погашения депозита, в течение ожидаемого срока размещения депозита. Ожидаемый срок размещения депозита определяется с даты расчета ЭСП до даты погашения депозита, установленной договором, или даты, до которой определена процентная ставка (по договору с плавающей процентной ставкой).

14.2. Дата денежного потока принимается равной:

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

14.3. Величина денежного потока принимается равной

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

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

15. Расчет фактической ЭСП выполняется по формуле:

$$0 = \sum_{n=0}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(D_n - D_0)/365}}, \quad (3.5)$$

Где

Y - искомое значение ставки дисконтирования (фактическая ЭСП);

j - количество денежных потоков в течение ожидаемого периода размещения;

n - порядковый номер денежного потока, где

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

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с п.14;

P_n - величина денежного потока n , где

значение P_0 равно стоимости, до которой дисконтируются ожидаемые денежные потоки согласно п.11 или п.13, взятой со знаком минус;

значения от P_1 до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п.14.3;

D_n - дата денежного потока n , где

D_0 равно дате, в которую выполняется расчет ЭСП;

значения от D_1 до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п.14.2.

Значения рассчитывается без промежуточных округлений в процентном выражении с точностью до 7 знаков после запятой (или в долевом выражении с точностью до 9 знаков после запятой).

16. Амортизированная стоимость депозита с применением метода ЭСП определяется как приведенная стоимость будущих денежных потоков с применением ставки дисконтирования, равной эффективной процентной ставке (ЭСП) по формуле (3.6):

$$AC = \sum_{n=1}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(D_n - D_{\text{Дата}})/365}}, \quad (3.6)$$

где

AC - искомое значение амортизированной стоимости депозита

Y - значение ЭСП, применяемой в качестве ставки дисконтирования согласно п.11, 12;

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

n - порядковый номер денежного потока, где

n от 1 до j соответствуют денежным потокам, определенным в соответствии с п.14;

P_n - величина денежного потока n , где

значения от P_1 до P_j равны величинам денежных потоков, определенным в соответствии с п.14.3;

D_n - дата денежного потока n , где

значения от D_1 до D_j равны датам денежных потоков, определенным в соответствии с п.14.2.

Дата - дата первоначального признания депозита.

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

17. Для начисления процентных доходов ЭСП применяется:

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

III. ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ АМОРТИЗИРОВАННОЙ 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 РЕПО²⁷ 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 включается в стоимость сделки прямого РЕПО и учитываются в расчете стоимости чистых активов по остатку на дату расчета стоимости чистых активов.

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:

$$R = \left(\frac{S_2 - S_1}{S_1} \right) * \frac{100}{\left(T_{365}/365 + T_{366}/366 \right)}, \quad (3.7)$$

где

R - искомая номинальная ставка;

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

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

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

²⁷ Сделки прямого РЕПО, заключаемые Фондом, направлены на получение дохода от предоставления во временное владение и пользование ценных бумаг на условиях срочности, платности и возвратности

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 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, 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 прямого РЕПО, применяется порядок расчета фактической ЭСП, аналогичный порядку, определенному для депозитов в разделе II настоящей Методики.
9. Стоимость сделки прямого РЕПО учитывается в составе обязательств (у первоначального продавца).

IV. 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 включается в стоимость сделки обратного РЕПО и учитываются в расчете СЧА по остатку на дату расчета СЧА.

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:

$$R = \left(\frac{S_2 - S_1}{S_1} \right) * \frac{100}{\left(\frac{T_{365}}{365} + \frac{T_{366}}{366} \right)}, \quad (3.8)$$

Где

R - искомая номинальная ставка

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

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

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

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

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

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

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

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания:

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

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

- сделка РЕПО заключена на организованном рынке ценных бумаг через центрального контрагента (на стандартных условиях) или
- условия сделки РЕПО (в том числе ставка РЕПО) не отличается существенно от стандартных условий по биржевым сделкам РЕПО (сделкам, 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 2 настоящей Методики.
9. Стоимость сделки обратного РЕПО учитывается в составе активов (у первоначального покупателя).

V. 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+²⁸) 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 в соответствии с настоящим разделом, применяются положения раздела 1 Приложения №2 Правил.
 3. Изменение справедливой стоимости по сделкам T+ на приобретение ценных бумаг, признается в отношении ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости.

VI. 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.

²⁸ Положение применяется независимо от того, признана ли данная сделка T+ производным финансовым инструментом (далее – ПФИ) согласно ОСБУ НКО или является стандартной сделкой, на который не распространяются нормы ОСБУ НКО по учету ПФИ.

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

5. 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.
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. 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 на дату расчета СЧА, за вычетом сформированного резерва под обесценение.

8. Порядок определения величины и формирования резерва под обесценение по дебиторской задолженности, отдельных видов финансовых инструментов указанных в настоящем разделе устанавливается Методикой расчёта резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с МСФО (IFRS) 9, учетной политикой НПФ в соответствии с ОСБУ НФО, МСФО.
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.

ФОРМИРОВАНИЕ ГРАФИКА БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ДОЛГОВОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ

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/ЭСП (не включая) до наименьшей из дат (включая):

- даты оферты²⁹, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости)/ЭСП;
- 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 выпуска.

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации³⁰:

- 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

²⁹ 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.

³⁰ 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.

ранее неизвестной суммы³¹ (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом);

- о величинах (включая переменные, значение которых не зависит от решения эмитента), существенных для расчета номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом.

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.

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/ЭСП, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (4.1):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \quad (4.1)$$

где:

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

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

НОМИНАЛ ИН_{n-1} = НОМИНАЛ ИН₀ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости/ЭСП;

ПРОГНОЗ ИПЦ_{n-1} - прогнозные значения 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 (4.1a):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times (1 - \text{СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)}_{n-1}), 2), \quad (4.1a)$$

где:

НОМИНАЛ ИН'_n - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты

³¹ При этом, пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

- размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока п);
- НОМИНАЛ $ИН_n$ - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (4.1) 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 п (не включая долю частичного погашения номинала в составе денежного потока п).

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле (4.16)

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИН_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)), \quad (4.16)$$

где:

- 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 (4.1) 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 п.

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 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»³², значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного 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. 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 Федерации³³.

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 (4.2) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002}, \quad (4.2)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029г. до 2030г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (4.3), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52003} - t_{52002} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \quad (4.3)$$

где:

$$INF_{\leq 2030} = \text{КБД}_{52003} - YTM_{52003}, \quad (4.4)$$

$INF_{\leq 2028}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (4.2) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4.2) соответствует значению в процентах;

³² Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка)

³³ https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

$INF_{\leq 2030}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (4.4) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4.4) соответствует значению в процентах;
t_{52002}, t_{52003}	- значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52002RMFS, 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) 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 (4.5), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2031-2032} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52004} - t_{52003} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, (4.5) \right)$$

где:

$$INF_{\leq 2032} = КБД_{52004} - YTM_{52004}, (4.6)$$

$INF_{\leq 2030}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (4.4) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4.4) соответствует значению в процентах;
$INF_{\leq 2032}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (4.6) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4.6) 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 (четырех) 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 (4.7), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52004RMFS и 52005RMFS:

$$INF_{2033-2033} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52005} - t_{52004} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2033}/100)^{t_{52005}}}{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right) \quad (4.7)$$

где:

$$INF_{\leq 2033} = \text{КБД}_{52005} - YTM_{52005}, \quad (4.8)$$

$INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное по формуле (4.6) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4.6) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2033}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52005RMFS, рассчитанное по формуле (4.8) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (4.8) 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 $INF_{\leq 2028}$, $INF_{\leq 2030}$, $INF_{\leq 2032}$, $INF_{\leq 2033}$, которые в результате их расчета по формулам (4.2), (4.4), (4.6), (4.8) являются значениями в процентах, переводятся в значения в долях единицы (путем деления каждого из них на 100 - что явно отражено в формулах (4.3), (4.5), (4.7)). Результат расчета по формулам (4.3), (4.5), (4.7) соответствует значению в процентах, округленному до 2 знаков после запятой.

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

При расчете справедливой стоимости, 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. 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.

5. Прогнозные значения 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 (4.9) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{\text{CoF}}), \quad (4.9)$$

$$\text{ср}M_{\text{CoF}} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{\text{CoF}}, 4), 4), \quad (4.10)$$

$$M_{\text{CoF}} = \text{FIX}_{\text{купон}} - \frac{(P - 1000)}{1000 \times t}, \quad (4.11)$$

где:

$\text{КБД}_{\text{до погашения}}$	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;
$\text{ср}M_{\text{CoF}}$	- значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (4.10) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (4.11), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;
M_{CoF}	- значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (4.11) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;
$\text{FIX}_{\text{купон}}$	- значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $\text{FIX}_{\text{купон}}$ 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:

29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS; 29019RMFS; 29020RMFS; 29021RMFS; 29022RMFS; 29023RMFS; 29024RMFS; 29025RMFS.

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 специализированным депозитарием и не требуют оперативного 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 (4.12) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (КБД_{до\ погашения} - срM_{COF}) + (КБД_{срочность\ ставки} - КБД_{1\ день}), \quad (4.12)$$

где:

- $КБД_{срочность\ ставки}$ - 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);
- $КБД_{1\ день}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года.

Примечание:

При определении значения $КБД_{срочность\ ставки}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2 Приложения №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 Федерации³⁴.

³⁴ https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya

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, 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 выпуска³⁵ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- медианное значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимается равным соответствующему значению кредитного спреда, рассчитанному 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 увеличивается расчетная величина медианного значения кредитного спреда в случаях, предусмотренных настоящим Приложением. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов (Уровень 2).

³⁵ 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, финансовой надежности (от умеренно высокого до высокого), 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 – средний уровень кредитоспособности, финансовой надежности (от умеренно низкого до среднего), 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 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 ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя, 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) рейтинг ≤ 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) ≤ рейтинг ≤ 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 порядке³⁶:

Рейтинговая группа I

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

$$S_{PGI} = (Y_{RUCBTRAAANS} - КБД_{RUCBTRAAANS}) \times 100, \quad (5.1)$$

где:

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

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PGII} = (Y_{RUCBTRA2A} - КБД_{RUCBTRA2A}) \times 100, \quad (5.2)$$

где:

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

³⁶ При расчете медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп используются значения Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации соответствующей рейтинговой группе индекса и значения доходности облигационных индексов Московской биржи за ряд сопоставимых дат, состоящий из 20 последних торговых дней подряд.

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

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

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{\text{РГIII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{\text{РГIII}} = (Y_{\text{RUCBTR2B3B}} - \text{КБД}_{\text{RUCBTR2B3B}}) \times 100, \quad (5.3)$$

где:

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

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

При расчете значения медианного кредитного спреда $S_{\text{РГIII}}^m$ промежуточные округления значений $S_{\text{РГIII}}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{\text{РГIII}}^m$ 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 $S_{\text{РГIV}}^m$ 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 порядке³⁷:

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 ($\Delta S_{\text{РГ(III-IV)}}^m$);

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

- экспертному значению кредитного спреда, если оно рассчитано на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента;

³⁷ 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

- значению медианного кредитного спреда, рассчитанному для III рейтинговой группы на дату определения справедливой стоимости долгового инструмента и увеличенному на величину $\Delta S_{PI(III-IV)}^m$, 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 инструмента 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 (5.4) как среднее значение отклонений эффективной доходности к погашению (оферте) таких выпусков от Ставки КБД для средневзвешенного срока до погашения (оферты) соответствующего выпуска.

$$S_{PIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_i - \text{КБД}_i), 4) \times 100, \quad (5.4)$$

где:

S_{PIV}^m	- медианное значение кредитного спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
YTM_i	- эффективная доходность к погашению (оферте) по средневзвешенной цене i -го выпуска долговой ценной бумаги, раскрытая Московской биржей;
КБД_i	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения (оферты) i -го выпуска долговой ценной бумаги;
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 (5.5) 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.

$$S_{PГIV}^m = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(YTM_j - \text{КБД}_j), 4) \times 100, \quad (5.5)$$

где:

- $S_{PГIV}^m$ - 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 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 средневзвешенные объемы торгов спредом доходности выборки выпусков долговых ценных бумаг к Ставке КБД в точке, соответствующей дюрации³⁸ 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 дюрации³⁹ индекса RUCBTR2B3B.

Выборка выпусков долговых ценных бумаг включает все выпуски без рейтинга⁴⁰ 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

³⁸ Дюрация, определенная на основании данных Московской биржи.

³⁹ Дюрация, раскрываемая Московской биржей

⁴⁰ Рейтинг, присвоенный национальным рейтинговым агентством

ценных бумаг эмитентов, допустивших дефолт⁴¹ 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.

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.

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		

⁴¹ Определение дефолтов производится на основании публичных доступных данных по дефолтам, публикуемых на сайте cbonds.ru.

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

0 + премия	$S_{PFI}^m + \text{премия}$	$2 \times S_{PFI}^m + \text{премия}$
Рейтинговая группа II		
$S_{PFI}^m + \text{премия}$	$S_{PFI}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{PFI}^m - S_{PFI}^m) + \text{премия}$
Рейтинговая группа III		
$S_{PFI}^m + \text{премия}$	$S_{PFI}^m + \text{премия}$	$(2 \times S_{PFI}^m - S_{PFI}^m) + \text{премия}$

Примечание:

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

Приложение № 6
к Правилам определения
стоимости активов, составляющих пенсионные резервы,
и совокупной стоимости пенсионных резервов

**Методика расчёта резерва под ожидаемые кредитные
убытки в соответствии с МСФО (IFRS) 9**

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящая Методика расчёта резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с МСФО (IFRS) 9 АО «НПФ «ВЭФ.Жизнь» (далее – Методика) составлена в соответствии с «Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», а также в соответствии с внутренними документами АО «НПФ «ВЭФ.Жизнь».

Настоящая Методика определяет подходы к расчету резерва под ожидаемые кредитные убытки (далее - резерв под ОКУ).

2. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ

Настоящая Методика описывает подходы к расчёту резерва под ОКУ для следующих видов активов, учитываемых по амортизированной стоимости (далее – активы):

- Долговые ценные бумаги.
- Денежные средства, размещенные на счетах в кредитных организациях, с выделением следующих сегментов:
 - денежные средства, размещенные на банковских (расчетных, валютных) счетах в кредитных организациях;
 - денежные средства на депозитах;
 - денежные средства, размещенные по договору минимального неснижаемого остатка;
- Денежные средства на брокерских счетах.
- Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО.
Резерв под ОКУ формируется в отношении суммы денежных средств, перечисленных продавцу по сделке обратного РЕПО, а также в отношении дебиторской задолженности по процентам, признанной на дату формирования резерва под ОКУ.
- Дебиторская задолженность, с выделением следующих сегментов:
 - дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам;
 - дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам;
 - дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда;
 - торговая дебиторская задолженность;
 - дебиторская задолженность по аренде.

Из состава дебиторской задолженности, подпадающей под требования МСФО (IFRS) 9 в части формирования резерва под ОКУ, исключаются:

- активы (такие как предоплаченные расходы), с которыми связаны будущие экономические выгоды в виде получения (передачи) товаров или услуг, а не в виде права получить денежные средства или иной финансовый актив;
- активы недоговорного характера (например, переплата в бюджет по налогам и сборам).

Для целей расчета резерва под ОКУ потоки по облигациям, учитываемым по амортизированной стоимости, формируются в соответствии с утвержденными Правилами

определения текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов (далее - Правила определения СЧА).

Расчет резервов под ОКУ производится с периодичностью, установленной Правилами определения СЧА для расчета стоимости чистых активов.

Резерв под ОКУ формируется в валюте Российской Федерации.

3. МОДЕЛЬ РЕЗЕРВИРОВАНИЯ

В соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 9 для целей резервирования финансовых инструментов Фонд применяет модель ожидаемых кредитных убытков.

Ключевым принципом данной модели является своевременное отражение ухудшения или улучшения кредитного качества финансовых инструментов, с учетом информации о прошедших событиях, текущих условиях, а также обоснованных прогнозов будущих событий и экономических условий.

Объем ожидаемых кредитных убытков, признаваемый как резерв под обесценение, зависит от степени ухудшения или улучшения кредитного качества с момента первоначального признания финансового инструмента.

4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТАДИЙ ОБЕСЦЕНЕНИЯ

В зависимости от степени изменения кредитного качества с даты первоначального признания Фонд относит финансовые инструменты к одной из следующих Стадий:

- Стадия 1 - финансовые инструменты, по которым не наблюдалось существенного увеличения кредитного риска и/ или признаков обесценения с даты первоначального признания.
- Стадия 2 – финансовые инструменты, с существенным увеличением кредитного риска с даты первоначального признания, но по которым признаки обесценения отсутствуют.
- Стадия 3 – финансовые инструменты с признаками обесценения (в дефолте).

Распределение по стадиям происходит на основе анализа кредитного риска исходя из наличия по финансовому инструменту критериев, свидетельствующих о существенном увеличении кредитного риска до признания дефолта, и признаков обесценения (дефолта).

Фонд ежедневно отслеживает наличие критериев существенного увеличения кредитного риска и событий обесценения (дефолта).

При первоначальном признании все активы, указанные в разделе 2 настоящей Методики, относятся к Стадии 1.

После первоначального признания стадия обесценения актива определяется на основании следующих критериев:

- Изменение кредитного рейтинга.
Согласно критерию изменения кредитного рейтинга, активу присваиваются следующие стадии:
 - Стадия 2, если разница между номером группы кредитного качества *Rating_number* на дату расчета резерва под ОКУ и номером группы кредитного

качества *Rating_number* на дату первоначального признания не меньше минимального числа переходов для номера группы кредитного качества на дату первоначального признания;

- Стадия 1 в ином случае.

Сопоставление актуального кредитного рейтинга с номером группы кредитного качества на дату первоначального признания и минимального числа переходов между стадией 1 и стадией 2 для соответствующей группы кредитного качества (увеличение номера рейтинга) отражено в Приложении 1 к настоящей Методике⁴².

В отношении денежных средств на брокерских счетах анализируется изменение кредитного рейтинга и прочих признаков, свидетельствующих о возможном ухудшении кредитного качества в отношении кредитной организации, в которой брокером открыт счет.

В случае, если кредитной организации, в которой брокером открыт брокерский счет, присвоен статус центрального контрагента, для целей настоящей Методики кредитный риск такой кредитной организации оценивается на минимальном уровне.

- Длительность просроченной задолженности.
- Внешние признаки снижения кредитоспособности, такие как:
 - Банкротство;
 - Введение временной администрации (в том числе с мораторием на удовлетворение требований кредиторов);
 - Наличие дефолта по другим активам контрагента;
 - Иные критерии ухудшения кредитного качества.

4.1. Критерии перехода в Стадию 2. Существенное увеличение кредитного риска

Фонд использует следующие критерии существенного увеличения кредитного риска:

- Для сегмента «Денежные средства, размещенные на банковских (расчетных, валютных) счетах в кредитных организациях»:
 - Непрерывная просроченная задолженность на дату расчета резерва под ОКУ составляет 1 рабочий день и более, следующего за днем подачи поручения в кредитную организацию на перевод денежных средств.
 - Ухудшение группы кредитного качества контрагента на дату расчета резерва под ОКУ по сравнению с предыдущей датой расчета резерва под ОКУ (разница между номером группы кредитного качества *Rating_number* на дату расчета резерва под ОКУ и номером группы кредитного качества *Rating_number* на дату предыдущего расчета резерва под ОКУ не меньше минимального числа переходов для номера группы кредитного качества на дату предыдущего расчета резерва под ОКУ, установленного в Таблице 5 Приложения 1 к настоящей Методике).
 - Официальная публикация сообщения о существенном факте, подтверждающем дефолт (в т.ч. технический дефолт), в отношении обязательства, предусмотренного выпуском долговых ценных бумаг⁴³ контрагента - со дня

⁴² В случае, если для Российской Федерации отсутствует рейтинг российских рейтинговых агентств, то для целей расчета резерв под ОКУ Фонд в качестве рейтинга контрагентов/ эмитентов (например, для финансовых инструментов, выпущенных Министерством финансов Российской Федерации) использует высший уровень по национальной рейтинговой шкале агентства АКРА (АО) (AAA(RU)) и АО «Эксперт РА» (ruAAA).

⁴³ Независимо от того, составляет такой выпуск активы Фонда или нет.

публикации указанного сообщения («заражение» активов, не имеющих просроченной задолженности, на уровне контрагента).

- Для сегмента «Денежные средства на брокерских счетах»:
 - Непрерывная просроченная задолженность на дату расчета резерва под ОКУ составляет 1 рабочий день и более, следующего за днем подачи поручения брокеру на перевод денежных средств.
 - Ухудшение на дату расчета резерва под ОКУ группы кредитного качества кредитной организации, в которой брокером открыт счет по сравнению с предыдущей датой расчета резерва под ОКУ (разница между номером группы кредитного качества *Rating_number* на дату расчета резерва под ОКУ и номером группы кредитного качества *Rating_number* на дату предыдущего расчета резерва под ОКУ не меньше минимального числа переходов для номера группы кредитного качества на дату предыдущего расчета резерва под ОКУ, установленного в Таблице 5 Приложения 1 к настоящей Методике).
 - Официальная публикация сообщения о существенном факте, подтверждающем дефолт (в т.ч. технический дефолт), в отношении обязательства, предусмотренного выпуском долговых ценных бумаг⁴³ кредитной организации, в которой брокером открыт счет - со дня публикации указанного сообщения («заражение» активов, не имеющих просроченной задолженности, на уровне контрагента).
- Для сегментов «Денежные средства на депозитах», «Минимальный неснижаемый остаток», «Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО (в финансовых институтах)»:
 - Непрерывная просроченная задолженность на дату расчета резерва под ОКУ внутри срока действия финансового инструмента/ контрактного срока составляет 1 рабочий день и более.
 - Ухудшение группы кредитного качества контрагента на дату расчета резерва под ОКУ по сравнению с датой первоначального признания (разница между номером группы кредитного качества *Rating_number* на дату расчета резерва под ОКУ и номером группы кредитного качества *Rating_number* на дату предыдущего расчета резерва под ОКУ не меньше минимального числа переходов для номера группы кредитного качества на дату первоначального признания, установленного в Таблице 5 Приложения 1 к настоящей Методике).
 - Официальная публикация сообщения о существенном факте, подтверждающем дефолт (в т.ч. технический дефолт), в отношении обязательства, предусмотренного выпуском долговых ценных бумаг⁴³ контрагента - со дня публикации указанного сообщения («заражение» активов, не имеющих просроченной задолженности, на уровне контрагента).
- Для сегмента «Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО (в нефинансовых институтах)»:
 - Непрерывная просроченная задолженность на дату расчета резерва под ОКУ внутри срока действия финансового инструмента/ контрактного срока составляет 30 календарных дней и более.

- Ухудшение группы кредитного качества контрагента на дату расчета резерва под ОКУ по сравнению с датой первоначального признания (разница между номером группы кредитного качества *Rating_number* на дату расчета резерва под ОКУ и номером группы кредитного качества *Rating_number* на дату предыдущего расчета резерва под ОКУ не меньше минимального числа переходов для номера группы кредитного качества на дату первоначального признания, установленного в Таблице 5 Приложения 1 к настоящей Методике).
- Официальная публикация сообщения о существенном факте, подтверждающем дефолт (в т.ч. технический дефолт), в отношении обязательства, предусмотренного выпуском долговых ценных бумаг⁴³ контрагента - со дня публикации указанного сообщения («заражение» активов, не имеющих просроченной задолженности, на уровне контрагента).
- Проблемная реструктуризация⁴⁴.
- Для сегмента «Долговые ценные бумаги»:
 - Официальная публикация сообщения о существенном факте, подтверждающем технический дефолт в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного выпуском долговой ценной бумаги, если такой долговой финансовый инструмент составляет активы Фонда - со дня публикации указанного сообщения до дня, предшествующего дню официальной публикации сообщения о существенном факте, подтверждающем исполнение соответствующего обязательства в полном объеме.
 - Официальная публикация сообщения о существенном факте, подтверждающем дефолт (кроме технического), в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного выпуском иной долговой ценной бумаги, если такой долговой финансовый инструмент составляет активы Фонда - со дня публикации указанного сообщения («заражение» активов, не имеющих просроченной задолженности, на уровне контрагента).
 - Ухудшение группы кредитного качества выпуска долговой ценной бумаги/контрагента на дату расчета резерва под ОКУ по сравнению с максимальной из дат - датой первоначального признания и датой оферты put, предшествующей дате расчета резерва под ОКУ (разница между номером группы кредитного качества *Rating_number* на дату расчета резерва под ОКУ и номером группы кредитного качества *Rating_number* на более позднюю из дат - дату первоначального признания и дату оферты put, предшествующую дате расчета резерва под ОКУ, не меньше минимального числа переходов для номера группы кредитного качества на более позднюю из дат - дату первоначального признания и дату оферты put, предшествующую дате расчета резерва под ОКУ, установленного в Таблице 5 Приложения 1 к настоящей Методике).
 - Официальная публикация сообщения о существенном факте, подтверждающем дефолт (в т.ч. технический дефолт), в отношении обязательства, предусмотренного выпуском долговых ценных бумаг, если такой долговой финансовый инструмент не составляет активы Фонда - со дня публикации

⁴⁴ Определение критерия «Проблемная реструктуризация» приведено в разделе «ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ».

указанного сообщения («заражение» активов, не имеющих просроченной задолженности, на уровне контрагента).

- Проблемная реструктуризация.
- Для сегмента «Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному/ полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам»:
 - Непрерывная просроченная задолженность по исполнению обязательства, предусмотренного выпуском долговых ценных бумаг на дату расчета резерва под ОКУ 3 рабочих дня и более. Критерий применяется только в случае, если отсутствует официальная публикация сообщения о существенном факте, подтверждающем дефолт (в т.ч. технический дефолт), в отношении обязательства, предусмотренного выпуском долговых ценных бумаг.
 - Официальная публикация сообщения о существенном факте, подтверждающем технический дефолт, в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного выпуском долговой ценной бумаги, если такой долговой финансовый инструмент составляет активы Фонда - со дня публикации указанного сообщения до дня, предшествующего дню официальной публикации сообщения о существенном факте, подтверждающем исполнение соответствующего обязательства в полном объеме.
- Для сегмента «Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам», «Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда»:
 - Непрерывная просроченная задолженность на дату расчета резерва под ОКУ составляет 30 календарных дней и более.

4.2. Критерии перехода в Стадию 3. Определение событий обесценения (дефолта)

Фонд использует следующие критерии дефолта:

- Для сегмента «Денежные средства, размещенные на банковских (расчетных, валютных) счетах в кредитных организациях»:
 - Непрерывная просроченная задолженность на дату расчета резерва под ОКУ составляет 10 рабочих дней и более, следующих за днем подачи поручения в кредитную организацию на перевод денежных средств.
 - Выявление факта о мерах надзорного регулирования Банка России, предпринятых в отношении кредитной организации и опубликованных на официальном сайте Банка России, а именно:
 - финансовое оздоровление;
 - введение временной администрации с мораторием на удовлетворение требований кредиторов;
 - отзыв лицензии на осуществление банковских операций.Критерии применяются со дня соответствующей публикации.
 - Официальное опубликование решения:
 - о начале применения к контрагенту процедуры банкротства;
 - о признании контрагента банкротом.Критерии применяются со дня соответствующей публикации.

- Снижение до дефолтного уровня кредитного рейтинга контрагента на дату расчета резерва под ОКУ.
- Ожидаемая неплатежеспособность⁴⁵ контрагента при наличии соответствующей информации доступной без чрезмерных затрат и усилий.
- Для сегмента «Денежные средства на брокерских счетах»:
 - Непрерывная просроченная задолженность на дату расчета резерва под ОКУ составляет 10 рабочих дней и более, следующих за днем подачи поручения брокеру на перевод денежных средств.
 - Выявление факта о мерах надзорного регулирования Банка России, предпринятых в отношении кредитной организации, в которой брокером открыт счет, и опубликованных на официальном сайте Банка России, а именно:
 - финансовое оздоровление;
 - введение временной администрации с мораторием на удовлетворение требований кредиторов;
 - отзыв лицензии на осуществление банковских операций.
 Критерии применяются со дня соответствующей публикации.
 - Официальное опубликование решения:
 - о начале применения к контрагенту процедуры банкротства;
 - о признании контрагента банкротом.
 Критерии применяются со дня соответствующей публикации.
 - Отзыв лицензии на осуществление брокерской деятельности.
 - Снижение до дефолтного уровня кредитного рейтинга кредитной организации, в которой брокером открыт счет, на дату расчета резерва под ОКУ.
 - Ожидаемая неплатежеспособность контрагента при наличии соответствующей информации доступной без чрезмерных затрат и усилий.
- Для сегментов «Денежные средства на депозитах», «Минимальный неснижаемый остаток», «Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО (в финансовых институтах)»:
 - Непрерывная просроченная задолженность на дату расчета резерва под ОКУ внутри срока действия инструмента/ контрактного срока составляет 10 рабочих дней и более.
 - Выявление факта о мерах надзорного регулирования Банка России, предпринятых в отношении кредитной организации и опубликованных на официальном сайте Банка России, а именно:
 - финансовое оздоровление;
 - введение временной администрации с мораторием на удовлетворение требований кредиторов;
 - отзыв лицензии на осуществление банковских операций.
 Критерии применяются со дня соответствующей публикации.
 - Официальное опубликование решения:
 - о начале применения к контрагенту процедуры банкротства;
 - о признании контрагента банкротом.
 Критерии применяются со дня соответствующей публикации.

⁴⁵ Определение критерия «Ожидаемая неплатежеспособность» приведено в разделе «ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ».

- Снижение до дефолтного уровня кредитного рейтинга контрагента на дату расчета резерва под ОКУ.
- Ожидаемая неплатежеспособность контрагента при наличии соответствующей информации доступной без чрезмерных затрат и усилий.
- Для сегмента «Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО (в нефинансовых институтах)»:
 - Непрерывная просроченная задолженность на дату расчета резерва под ОКУ внутри срока действия инструмента/ контрактного срока составляет 90 календарных дней и более.
 - Официальное опубликование решения:
 - о начале применения к контрагенту процедуры банкротства;
 - о признании контрагента банкротом.
 Критерии применяются со дня соответствующей публикации.
 - Снижение до дефолтного уровня кредитного рейтинга контрагента на дату расчета резерва под ОКУ.
 - Реструктуризация дефолтная.
 - Ожидаемая неплатежеспособность контрагента при наличии соответствующей информации доступной без чрезмерных затрат и усилий.
- Для сегментов «Долговые ценные бумаги», «Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному/ полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам»:
 - Официальная публикация сообщения о существенном факте, подтверждающем дефолт (кроме технического), в отношении хотя бы одного обязательства, предусмотренного выпуском долговых ценных бумаг, если такой долговой финансовый инструмент составляет активы Фонда - со дня публикации указанного сообщения.
 - Снижение до дефолтного уровня кредитного рейтинга контрагента на дату расчета резерва под ОКУ.
 - Официальное опубликование решения:
 - о начале применения к контрагенту процедуры банкротства;
 - о признании контрагента банкротом.
 Критерии применяются со дня соответствующей публикации.
 - Реструктуризация дефолтная.
 - Ожидаемая неплатежеспособность контрагента при наличии соответствующей информации доступной без чрезмерных затрат и усилий.
- Для сегмента «Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам», «Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда»:
 - Непрерывная просроченная задолженность на дату расчета резерва под ОКУ составляет 90 календарных дней и более.

Фонд может применять экспертные корректировки в случае, когда существует обоснование того, что снижение рейтинга, не было связано с ухудшением кредитного

профиля контрагента. Данное обоснование должно быть задокументировано в виде мотивированного суждения.

4.3. Переход из Стадии 1 в Стадию 2 и обратно. Существенное увеличение кредитного риска, не являющееся обесценением

С даты выявления одного или нескольких критериев существенного увеличения кредитного риска⁴⁶, актив переводится в Стадию 2.

Восстановление кредитного качества актива, по которому было выявлено существенное увеличение кредитного риска, до уровня, относящегося к Стадии 1, происходит при отсутствии на дату расчета резерва под ОКУ критериев, свидетельствующих о существенном увеличении кредитного риска и критериев дефолта⁴⁷.

Период наблюдения для Стадии 2 не применяется.

4.4. Переход из Стадий 1/2 в Стадию 3 и обратно. Кредитное обесценение

На дату выявления одного или нескольких критериев дефолта Фонд фиксирует наступление события дефолта и переводит актив в Стадию 3.

По активам, отнесенным к Стадии 3, применяется период наблюдения. В течение этого периода актив продолжает оставаться в Стадии 3 для подтверждения того факта, что событие/(-я) обесценения не повторится/(-ятся) и улучшение кредитного качества актива состоялось и является стабильным.

При выявлении в течение периода наблюдения одного или нескольких критериев дефолта период наблюдения прекращается, актив остается в Стадии 3.

Период наблюдения составляет 180 (сто восемьдесят) календарных дней с даты исчезновения критерия/(-ев) дефолта до перевода в Стадию 1 или Стадию 2.

В дальнейшем, если у актива, находящегося в Стадии 3, отсутствуют критерии дефолта, но имеется один или несколько критериев существенного увеличения кредитного риска по сравнению с датой первоначального признания, предусмотренных п.4.1 настоящей Методики, он переводится в Стадию 2 после завершения периода наблюдения.

В случае отсутствия/ прекращения действия, как критериев дефолта, так и критериев существенного увеличения кредитного риска, актив возвращается в Стадию 1, после завершения периода наблюдения.

Перевод актива в Стадию 1/2 осуществляется с даты, следующей за датой окончания периода наблюдения.

5. ФОРМИРОВАНИЕ РЕЗЕРВА ПОД ТОРГОВУЮ ДЕБИТОРСКУЮ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ И ДЕБИТОРСКУЮ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО АРЕНДЕ

При формировании резерва под ожидаемые кредитные убытки под торговую дебиторскую задолженность, не содержащую значительного компонента финансирования, а также под дебиторскую задолженность по аренде⁴⁸ Фонд применяет упрощенный подход, предусмотренный МСФО (IFRS) 9 (п. 5.5.15 - 5.5.16).

⁴⁶ Критерии, указанные в п.4.1 настоящей Методики.

⁴⁷ Критерии, указанные в п.4.2 настоящей Методики.

⁴⁸ Применительно к данному разделу при совместном упоминании торговой дебиторской задолженности и задолженности по аренде используется термин «дебиторская задолженность».

Торговой дебиторской задолженностью, не содержащей значительного компонента финансирования, является задолженность перед Фондом, сроком погашения не более чем 1 год с даты возникновения, в рамках которой Фонд выступает в роли поставщика товаров (работ, услуг), и которая подлежит урегулированию денежными средствами (или иными финансовыми активами).

Дебиторской задолженностью по аренде является задолженность, возникающая вследствие операций, относящихся к сфере применения МСФО (IFRS) 16.

Фонд формирует оценочный резерв под убытки по дебиторской задолженности в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок.

Расчет ожидаемых кредитных убытков по дебиторской задолженности осуществляется с использованием матрицы оценочных резервов, устанавливающей фиксированные ставки оценочных резервов в зависимости от количества дней просрочки, и применяемые к балансовой стоимости дебиторской задолженности на дату формирования/ пересмотра резерва под ожидаемые кредитные убытки.

Таблица 1. Матрица оценочных резервов

Количество дней просрочки	менее 30 дней	от 30 до 90 дней	от 90 до 180 дней	от 180 до 360 дней	свыше 360 дней
Ставка резервирования	1%	3%	20%	50%	100%

Дебиторская задолженность, платежи по которой просрочены на срок менее 30 календарных дней, классифицируется Фондом как дебиторская задолженность, по которой не произошло существенное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания.

Дебиторская задолженность, платежи по которой просрочены 30 календарных дней и более, но не более 360 календарных дней, классифицируются Фондом как задолженность, по которой произошло существенное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания.

Дебиторская задолженность, платежи по которой просрочены свыше 360 календарных дней, классифицируются Фондом как невозвратная (дефолтная) задолженность.

Порядок резервирования торговой дебиторской задолженности, содержащей существенный компонент финансирования (предполагающую отсрочку платежа на срок более года), определяется профессиональным суждением Фонда.

6. РАСЧЕТ ОЖИДАЕМЫХ КРЕДИТНЫХ УБЫТКОВ

Учетной единицей, в отношении которой осуществляется формирование резерва под ОКУ, является определенный актив или партия определенного актива (для ценных бумаг).

В зависимости от присвоенной стадии обесценения актива резерв под ОКУ рассчитывается в разрезе учетных единиц согласно приведенным ниже формулам.

Для активов в Стадии 1 резерв под ОКУ рассчитывается как:

$$EL_{1\ stage} = PD_1 * LGD * EAD_1, \quad (1)$$

где:

PD_1 – вероятность дефолта контрагента в течение первого года от даты расчета резерва под ОКУ;

LGD – уровень потерь при наступлении дефолта;

EAD_1 – размер задолженности на момент дефолта в течение первого года от даты расчета резерва под ОКУ.

В качестве значения EAD_1 при расчете ожидаемых кредитных убытков принимается валовая балансовая стоимость финансового актива на дату расчета резерва под ОКУ.

Если срок действия актива по состоянию на дату расчета резерва под ОКУ меньше 1 (одного) года, то вероятность дефолта PD_1 рассчитывается в соответствии с п.7.2.5.

Для активов в Стадии 2 резерв под ОКУ рассчитывается как:

$$EL_{2\ stage} = \sum_i^n PD_i * LGD * EAD_i, \quad (2)$$

где:

PD_i – вероятность дефолта по активу на горизонте T_i ;

T_i – количество дней от даты расчета резерва под ОКУ до даты i -ого денежного потока;

LGD – уровень потерь при наступлении дефолта;

EAD_i – сумма i -ого денежного потока по активу (денежный поток в дату i , дисконтированный под актуальную эффективную ставку);

n – число денежных потоков по активу до окончания его срока действия.

Для активов в Стадии 2, со сроком действия не более одного года показатель EAD_i принимается равным валовой балансовой стоимости такого актива на дату расчета резерва под ОКУ.

Для активов в Стадии 3 резерв под ОКУ рассчитывается как:

$$EL_{3\ stage} = LGD * EAD_{cur}, \quad (3)$$

где:

LGD – уровень потерь при наступлении дефолта;

EAD_{cur} – размер задолженности на дату расчета резерва под ОКУ.

В качестве значения EAD_{cur} при расчете резерва под ОКУ принимается валовая балансовая стоимость финансового актива.

Для активов, имеющих в качестве обеспечения солидарное поручительство другой компании, резерв под ОКУ рассчитывается с учетом вероятности дефолта $PD_1^{guarantor}$ и уровня потерь при наступлении дефолта $LGD^{guarantor}$ поручителя. При дефолте контрагента Фонда предполагается возможность обращения взыскания к поручителю контрагента Фонда для возвращения средств. По этой причине в качестве резерва под ОКУ по активам, обеспеченным гарантиями или поручительством третьей стороны, принимается минимальная величина между ожидаемыми кредитными убытками по формуле (1) и ожидаемыми кредитными убытками, полученными при подстановке в формулу (1) значений вероятности дефолта $PD_1^{guarantor}$ и

уровня потерь при наступлении дефолта $LGD^{guarantor}$ поручителя. Формула расчета приведена ниже:

$$EL_{1\ stage}^{guarantor_existence} = \min(PD_1 * LGD * EAD_1; PD_1^{guarantor} * LGD^{guarantor} * EAD_1), \quad (4)$$

Для активов, обеспеченных гарантиями или поручительством третьей стороны, размер резерва под ОКУ для Стадии 2 ($EL_{2\ stage}^{guarantor_existence}$) и Стадии 3 ($EL_{3\ stage}^{guarantor_existence}$) предполагается равным значению для Стадии 1 ($EL_{1\ stage}^{guarantor_existence}$) ввиду предположения о независимости гаранта/ поручителя от контрагента Фонда:

$$EL_{1\ stage}^{guarantor_existence} = EL_{2\ stage}^{guarantor_existence} = EL_{3\ stage}^{guarantor_existence}, \quad (5)$$

Примечание.

При расчете используются следующие подходы к округлению:

- округления производятся по правилам математического округления;
- EL - величина резерв под ОКУ, значение округляется до 2 знаков после запятой;
- EAD_i - денежный поток в дату i , дисконтированный под актуальную эффективную ставку для активов в Стадии 2, результат не округляется.

7. РАСЧЕТ РЕЙТИНГОВ И PD

Процесс получения значений вероятности дефолта разделяется на этапы:

- 1) Определение группы кредитного качества актива/ контрагента.
- 2) Оценка величины вероятности дефолта.

7.1. Определение группы кредитного качества актива/ контрагента

При расчете резерва под ОКУ используется рейтинг кредитоспособности актива/ контрагента на две даты (на дату первоначального признания и текущую) и прогноз изменения кредитного рейтинга. Методика расчета рейтинга кредитоспособности является идентичной для всех дат.

При выборе рейтинга кредитоспособности в случае наличия оферты put у актива датой первоначального признания партии актива является максимальная из двух дат:

- дата приобретения партии актива в портфель Фонда;
- дата оферты put по активу, предшествующая дате расчета резерва под ОКУ.

7.1.1. Построение единой шкалы рейтингов

Осуществляется формирование сравнительной шкалы рейтингов национальных рейтинговых агентств (Приложение 1 к настоящей Методике). Каждому рейтингу присваивается порядковый номер $Rating_number$, возрастающий по мере ухудшения кредитного качества.

7.1.2. Порядок определения кредитного рейтинга актива/ контрагента

Для долговой ценной бумаги:

- при наличии рейтинга выпуска используются кредитные рейтинги выпуска, присвоенные различными рейтинговыми агентствами;

- в отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется кредитные рейтинги эмитента, присвоенные различными рейтинговыми агентствами.

Для прочих финансовых инструментов используется рейтинг контрагента.

7.1.3. Выбор группы кредитного качества

Для каждого рейтинга присваивается порядковый номер *Rating_number* в разрезе каждого из рейтинговых агентств на основе шкалы, указанной в Приложении 1 к настоящей Методике.

Если имеется несколько кредитных рейтингов, присвоенных рейтинговыми агентствами, то группа кредитного качества актива/ контрагента определяется как среднее арифметическое значение номеров рейтингов, с округлением полученного результата до целого значения в меньшую сторону (лучший рейтинг).

По результатам выбора фиксируется номер группы кредитного качества актива (партии актива – для ценных бумаг)/ контрагента и прогнозное значение рейтинга (рейтингов), используемого (используемых) при определении группы кредитного качества.

В отдельных случаях Фонд имеет право определить группу кредитного качества актива/ контрагента на основании мотивированного суждения.

7.2. Оценка величины вероятности дефолта

В расчёте ожидаемых кредитных убытков используются:

Вероятность дефолта PD – вероятность дефолта актива/ контрагента на горизонте 1 год при условии, что он не является дефолтным на начало этого периода.

Вероятность дефолта на экономическом цикле (through-the-cycle PD) PD^{TTC} - оценка вероятности дефолта на горизонте 1 год на основе информации за длительный период наблюдения (экономический цикл, предшествующий дате расчета резерва под ОКУ).

Вероятность дефолта PIT с учетом прогнозных данных $PD_1^{PIT_FLI}$ – оценка вероятности дефолта в течение годового периода на основе наиболее актуальной информации (point-in-time, PIT – на момент времени), например, за последний год до даты расчета и с учетом прогнозных данных (forward looking information, FLI).

7.2.1. Расчет значений PD

Вероятность дефолта (PD) на горизонте 1 год определяется на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта рейтингового агентства Эксперт РА, публикуемых на сайте агентства⁴⁹.

Вероятность дефолта PD^{TTC} по уровням рейтинга определяется посредством аппроксимации вероятности дефолта PD по рейтинговым категориям на горизонте 1 год по следующей формуле:

$$PD_{1,Rating_number}^{TTC} = a \times \exp(Rating_number \times b), \quad (6)$$

где:

Rating_number – номер группы кредитного качества;

a, b – коэффициенты модели.

⁴⁹ Таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования».

Коэффициенты a , b определяются методом наименьших квадратов на основе значений частоты дефолтов PD по рейтинговым категориям на горизонте 1 год по формулам:

$$b = \frac{n \sum_{i=1}^n (x_i \ln(PD(x_i))) - (\sum_{i=1}^n x_i \sum_{i=1}^n \ln(PD(x_i)))}{n \sum_{i=1}^n x_i^2 - (\sum_{i=1}^n x_i)^2}, \quad (7)$$

$$a = \exp\left(\frac{\sum_{i=1}^n \ln(PD(x_i)) - b \sum_{i=1}^n x_i}{n}\right), \quad (8)$$

где:

n - количество рейтинговых категорий, которые содержат ненулевые значения частоты дефолтов;

i - порядковый номер рейтинговой категории, $i =$ от 1 до n ;

x_i - номер группы кредитного качества рейтинговой категории Эксперт РА. Определение номера группы кредитного качества рейтинговой категории Эксперт РА выполняется на основании Таблицы 2.

$PD(x_i)$ - вероятность дефолта PD рейтинговой категории на горизонте 1 год.

Таблица 2. Соответствие номера группы кредитного качества и рейтинговой категории Эксперт РА

Номер группы кредитного качества	Рейтинговая категория Эксперт РА
1	AAA
2	AA
5	A
8	BBB
11	BB
14	B
17	CCC
18	CC
19	C

7.2.2. Расчет вероятности дефолта в течение ближайших 12 месяцев на основе актуальной информации

Расчёт вероятности дефолта в течение ближайших 12 месяцев на основе наиболее актуальной информации осуществляется посредством корректировки PD^{TTC} с использованием следующего соотношения:

$$\frac{PD_{12m}^{PIT}}{1 - PD_{12m}^{PIT}} = \frac{PD^{TTC}}{1 - PD^{TTC}} \times \left(\frac{DR_{last_year}}{1 - DR_{last_year}} \Big/ \frac{DR_{obs_period}}{1 - DR_{obs_period}} \right), \quad (9)$$

где:

PD_{12m}^{PIT} - оценка вероятности дефолта в течение ближайших 12 месяцев на основе наиболее актуальной информации до учёта прогнозной информации;

PD^{TTC} - вероятность дефолта на экономическом цикле;

DR_{last_year} - средний уровень дефолта по всем рейтинговым категориям по статистике рейтингового агентства Эксперт РА за последний доступный год;

DR_{obs_period} - средний уровень дефолта по всем рейтинговым категориям по статистике рейтингового агентства Эксперт РА за последний экономический цикл.

Для расчета DR_{last_year} , DR_{obs_period} используются данные рейтингового агентства Эксперт РА об уровне дефолта по объектам рейтинга на горизонте 1 год.

Примечание.

Значения вероятности дефолта $PD_{1,Rating_number}^{TTC}$ по уровням рейтинга, вероятности дефолта PD_{12m}^{PIT} подлежат регулярному пересмотру, с учётом последующих обновлений данных по вероятностям дефолта рейтингового агентства Эксперт РА, и заблаговременно доводятся НПФ до сведения всех управляющих компаний, с которыми заключены договоры доверительного управления, и специализированного депозитария. Расчет значений PD^{TTC} , PD^{PIT} проводится без промежуточных округлений, результат округляется с точностью до 4 знаков после запятой в процентом выражении (6 знаков в долевым выражении).

7.2.3. Учёт прогнозной информации в компоненте PD

Прогнозное значение рейтинга может принимать одно из четырех возможных значений, приведенных в Таблице 3.

Таблица 3. Типы прогнозов рейтинговых агентств.

АКРА (АО)	АО "Эксперт РА"	ООО "НКР"	ООО "НРА"
Позитивный	Позитивный	Позитивный	Позитивный
Стабильный	Стабильный	Стабильный	Стабильный
Развивающийся	Развивающийся	Неопределенный	Развивающийся
Негативный	Негативный	Негативный	Негативный

В целях настоящей методики интерпретация прогнозов следующая:

- если прогноз «позитивный», то ожидается улучшение рейтинга на один номер;
- если прогноз «стабильный»/ «развивающийся»/ «неопределенный», то ожидается, что рейтинг останется неизменным;
- если прогноз «негативный», то ожидается ухудшение рейтинга на один номер.

Если прогнозное значение рейтинга отсутствует, PD остается неизменным (прогнозное значение = Стабильный).

Расчёт $PD_1^{PIT_FLI}$ осуществляется посредством корректировки на прогнозную информацию значения PD_{12m}^{PIT} по формуле:

$$PD_1^{PIT_FLI} = PD_{12m+1g}^{PIT} \times \frac{N_p}{N_a} + PD_{12m}^{PIT} \times \frac{N_s}{N_a} + PD_{12m-1g}^{PIT} \times \frac{N_n}{N_a}, \quad (10)$$

где:

$PD_1^{PIT_FLI}$	- вероятность дефолта РИТ с учетом прогнозных данных, результат округляется с точностью до 4 знаков после запятой в процентом выражении (6 знаков в долевым выражении);
PD_{12m}^{PIT}	- оценка вероятности дефолта в течение ближайших 12 месяцев на основе наиболее актуальной информации до учёта прогнозной информации;
PD_{12m+1g}^{PIT}	- оценка вероятности дефолта в течение ближайших 12 месяцев на основе наиболее актуальной информации до учёта прогнозной информации на один номер рейтинга лучше текущего рейтинга;
PD_{12m-1g}^{PIT}	- оценка вероятности дефолта в течение ближайших 12 месяцев на основе наиболее актуальной информации до учёта прогнозной информации на один номер рейтинга хуже текущего рейтинга;
N_p	- количество прогнозов с типом позитивный;
N_s	- количество прогнозов с типом стабильный/ развивающийся;
N_n	- количество прогнозов с типом негативный;
N_a	- общее количество прогнозов по рейтингу актива/ контрагента.

Рейтинги AAA и С односторонние, т.е. AAA может только ухудшиться, а С улучшится, либо перейти в дефолт. В виду односторонности значению PD_{12m+1g}^{PIT} рейтинга AAA (номер рейтинга 1) присваивается PD_{12m}^{PIT} , значению PD_{12m-1g}^{PIT} рейтинга С (номер рейтинга 19) присваивается PD_{12m}^{PIT} .

В случае отсутствия у актива/ контрагента рейтинга вероятность дефолта ТТС на экономическом цикле PD^{TTC} на горизонте 1 год определяется на основании средней вероятности дефолта PD^{TTC} для рейтинговых групп 8-16.

В случае отсутствия у актива/ контрагента рейтинга вероятность дефолта РИТ с учетом прогнозных данных $PD_1^{PIT_FLI}$ в течение годового периода определяется на основании средней вероятности дефолта PD_{12m}^{PIT} для рейтинговых групп 8-16.

7.2.4. Учет рассчитанной вероятности дефолта при расчёте резерва под ОКУ

Для активов в Стадии 1 вероятность дефолта рассчитывается и интегрируется в расчёт резерва следующим образом:

- Определяется группа кредитного качества актива/ контрагента.
- Определяются прогнозные значения рейтинга актива/ контрагента.
- Рассчитывается значение $PD_1^{PIT_FLI}$ в соответствии с п.7.2.3.
- Значение $PD_1^{PIT_FLI}$ используется в качестве компоненты PD_1 в формуле (1) расчета ОКУ для Стадии 1.

Для активов в Стадии 2 вероятность дефолта рассчитывается и интегрируется в расчёт резерва следующим образом:

Если оставшийся срок действия актива менее либо равен 12 месяцам, то порядок учёта вероятности дефолта при расчёте резерва аналогичен расчету резерва для Стадии 1.

Если оставшийся срок действия актива больше 12 месяцев, то порядок учёта вероятности дефолта при расчёте резерва под ОКУ следующий:

- Определяется единая группа кредитного качества актива/ контрагента.
- Определяются прогнозные значения рейтинга актива/ контрагента.
- Рассчитываются значения PD^{TTC} , $PD_1^{PIT_FLI}$ в соответствии с пунктами 7.2.1 и 7.2.3, соответственно.

- Для денежных потоков EAD_i , для которых количество дней от даты расчета резерва под ОКУ до даты i -ого денежного потока (T_i) менее либо равно 12 месяцам в качестве компоненты PD_i в формуле (2) используется значение $PD_1^{FIT_FLI50}$.
- Для денежных потоков EAD_i , для которых количество дней от даты расчета резерва под ОКУ до даты i -ого денежного потока (T_i) больше 12 месяцев в качестве компоненты PD_i в формуле (2) используется значение PD^{TTC51} .

7.2.5. Расчет вероятности дефолта на разных горизонтах

Для расчета вероятности дефолта на срок, отличный от 1 (одного) года, используется формула (11):

$$PD_D = 1 - (1 - PD)^{\frac{D}{365}}, \quad (11)$$

где:

PD - вероятность дефолта на горизонте 1 год;

D - количество календарных дней, соответствующее горизонту определения вероятности дефолта;

Результат расчета PD_D выражается в процентах, округляется до 10 знаков после запятой (12 знаков в долевым выражении).

Горизонт определения вероятности дефолта сроком менее 1 года для активов в Стадии 1 (без признаков существенного увеличения кредитного риска и без признаков обесценения):

- денежные средства, размещенные на банковских (расчетных, валютных) счетах в кредитных организациях – 1 рабочий день;
- денежные средства на брокерских счетах – 1 рабочий день;
- денежные средства на депозитах/ денежные средства, размещенные по соглашению о минимальном неснижаемом остатке – оставшийся срок действия актива. В случае непрерывной просроченной задолженности – 1 рабочий день;
- дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО (в финансовых институтах) – оставшийся срок действия актива. В случае непрерывной просроченной задолженности – 1 рабочий день;
- дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО (в нефинансовых институтах) – оставшийся срок действия актива. В случае непрерывной просроченной задолженности – 30 календарных дней;
- долговые ценные бумаги – оставшийся срок действия актива;
- дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному/ полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – 3 рабочих дня;
- дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам – 30 календарных дней;
- дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда – 30 календарных дней.

⁵⁰ Принимается предпосылка о возможности построить достаточно точный прогноз кредитного рейтинга на краткосрочный период, такой как 1 год.

⁵¹ Принимается предпосылка о неточности прогнозирования кредитного рейтинга на длительный срок.

Горизонт определения вероятности дефолта сроком менее 1 года для активов в Стадии 2 (с существенным увеличением кредитного риска с даты первоначального признания и без признаков обесценения):

- денежные средства, размещенные на банковских (расчетных, валютных) счетах в кредитных организациях – 1 рабочий день. В случае непрерывной просроченной задолженности – 9 рабочих дней;
- денежные средства на брокерских счетах – 1 рабочий день. В случае непрерывной просроченной задолженности – 9 рабочих дней;
- денежные средства на депозитах/ денежные средства, размещенные по соглашению о минимальном неснижаемом остатке – оставшийся срок действия актива. В случае непрерывной просроченной задолженности – 9 рабочих дней;
- дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО (в финансовых институтах) – оставшийся срок действия актива. В случае непрерывной просроченной задолженности – 9 рабочих дней;
- дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО (в нефинансовых институтах) – оставшийся срок действия актива. В случае непрерывной просроченной задолженности – 60 календарных дней;
- долговые ценные бумаги – оставшийся срок действия актива;
- дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному/ полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – 7 рабочих дней;
- дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам – 60 календарных дней;
- дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда – 60 календарных дней.

8. РАСЧЕТ LGD

Для финансовых инструментов уровень потерь при дефолте определяется следующим образом:

- В случае отсутствия у актива/ контрагента рейтинга применяется консервативная предпосылка о невозвратности вложений в данные активы в случае дефолта, и LGD принимается равным 100%.
- При наличии у актива/ контрагента рейтинга, уровень потерь при дефолте определяется на основании значений Таблицы 442.

Таблица 4. Значения LGD для различных сегментов.

№	Сегмент	LGD
1.	Дебиторская задолженность	
1.1.	Контрагент является сувереном	47,0%
1.2.	Контрагент не является сувереном	62,4%

2.	Долговые ценные бумаги	
2.1.	Контрагент является сувереном	47,0%
2.2.	Контрагент не является сувереном	62,4%

Значение LGD определено на основании актуальных публичных доступных данных, публикуемых в отчетах рейтингового агентства Moody's.

Значение LGD определяется как 1 - RR (уровень возмещения):

Recovery rate (суверены)	Sovereign default and recovery rates. Ex. "Recovery rates on defaulted sovereign bond issuers" - Issuer-Weighted Recovery Rates (53,0%)
Recovery rate	Annual default study. Ex. "Average corporate debt recovery rates measured by trading prices" - Sr. Unsecured Bond (37,6%)

Для следующих сегментов:

- денежные средства, размещенные на банковских (расчетных, валютных) счетах в кредитных организациях;
- денежные средства на брокерских счетах;
- денежные средства на депозитах/ денежные средства, размещенные по соглашению о неснижаемом остатке,

применяется консервативная предпосылка о невозвратности вложений в данные активы в случае дефолта, и LGD принимается равным 100%.

9. РАСЧЕТ EAD

Расчет величины суммы под риском по i -му платежу EAD_i осуществляется по следующей формуле:

$$EAD_i = \frac{P_i}{(1+EIR)^{\frac{T_i}{365}}}, \quad (12)$$

где:

P_i - сумма i -го денежного потока по активу;

T_i - количество дней от даты расчета резерва под ОКУ до даты i -ого денежного потока;

EIR - эффективная процентная ставка по активу, актуальная на дату расчета EAD .

10. РОСИ-АКТИВЫ

К приобретённым или созданным кредитно-обесцененным (РОСИ) активам относятся:

1. Активы, приобретённые с существенной скидкой, обусловленной ухудшившимся кредитным качеством;

2. Активы, имеющие критерии обесценения на момент выдачи или приобретения;
3. Модифицированные активы, по которым прекратилось признание «старого» актива и был выдан «новый», в случае если на момент прекращения признания актив находился в Стадии 3;
4. Новые долговые инструменты, эмитированные контрагентом, в случае, если существующая задолженность контрагента перед Фондом признаётся проблемной. Под проблемной задолженностью в контексте данного пункта понимается задолженность контрагента перед Фондом, имеющая признаки обесценения, предусмотренные п.4.2 настоящей Методики.

Приобретение актива с дисконтом, не связанным с неудовлетворительным кредитным качеством контрагента, не является приобретённым или созданным кредитно-обесцененным активом.

При первоначальном признании РОСИ-активов резерв под обесценение не формируется, первоначальное признание РОСИ-активов происходит по справедливой стоимости.

РОСИ-активы с момента признания и до момента прекращения признания оцениваются на основании ожидаемых потоков денежных средств, прогнозируемых на протяжении всего срока действия РОСИ-актива.

Сумма первоначального признания РОСИ-актива $PV(t_0)$ равна:

- в случае приобретения – цене покупки;
- в случае создания – справедливой стоимости актива на момент признания.

На каждую последующую отчётную дату Фонд признаёт резерв под ОКУ по РОСИ-активу в размере ожидаемых кредитных убытков на весь срок действия актива, накопленных с момента первоначального признания. Формула резерва под ОКУ на отчётную дату t имеет вид:

$$ECL(t) = PV(t) - PV(t)_{adj}, \quad (13)$$

где:

$PV(t)$ - приведённая стоимость будущих денежных потоков на отчётную дату t . В расчёте используются суммы поступлений, ожидаемые на момент первоначального признания или предыдущего пересмотра.

$$PV(t) = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+CAEIR)^{\frac{T_i}{365}}}, \quad (14)$$

где:

CF_i - сумма i -ого денежного потока по активу;

t - дата расчёта ожидаемых кредитных убытков;

T_i - количество дней от даты t до даты i -ого денежного потока;

n - число денежных потоков по активу до окончания его срока действия;

$CAEIR$ - (credit-adjusted effective interest rate) эффективная процентная ставка по РОСИ-активу на момент первоначального признания, скорректированная на кредитный риск.

Эффективная процентная ставка, скорректированная на риск рассчитывается из численного решения следующего уравнения:

$$FV = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+CAEIR)^{\frac{T_i}{365}}}, \quad (15)$$

где:

FV - справедливая стоимость финансового инструмента на дату первоначального признания;

CF_i - сумма i -ого денежного потока по активу, оцененный на дату первоначального признания;

n - число денежных потоков по активу с даты первоначального признания до окончания его срока действия.

$PV(t)_{adj}$ - пересмотренная приведённая стоимость будущих денежных потоков на отчётную дату t . В расчёте $PV(t)_{adj}$ используются пересмотренные на отчётную дату t суммы будущих поступлений:

$$PV(t)_{adj} = \sum_{i=1}^n \frac{CF_{iadj}}{(1+CAEIR)^{\frac{T_i}{365}}}, \quad (16)$$

где:

CF_{iadj} - пересмотренный на дату расчёта ожидаемых кредитных убытков i -ый денежный поток.

Периодичность пересмотра ожидаемых денежных потоков по РОСІ-активам – ежеквартально.

Если денежные потоки по РОСІ-активу не пересматриваются, изменения ожидаемых кредитных убытков не происходит, так как оценка будущих денежных потоков на дату первоначального признания совпадает с оценкой будущих денежных потоков на отчётную дату. В случае отсутствия изменений с даты первоначального признания РОСІ – ожидаемые кредитные убытки равны нулю на каждую отчётную дату.

В случае, если сумма будущих ожидаемых денежных поступлений по РОСІ-активу пересматривается в сторону уменьшения, в дату пересмотра (отчётную дату) одновременно признается ОКУ. В случае, если ожидаемые денежные потоки по РОСІ-активу в будущие периоды превышают ожидаемые денежные потоки, которые прогнозировались на момент первоначального признания, то производится восстановление резерва под ОКУ.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. СРАВНИТЕЛЬНАЯ ШКАЛА РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ

Определение номера группы кредитного качества и минимального числа переходов до перевода в Стадию 2 выполняется на основании данных национальных рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 5⁵².

Таблица 5. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств

Номер группы кредитного качества (Rating_number)	АКРА (АО)	АО "Эксперт РА"	ООО "НКР"	ООО "НРА"	Мин. число переходов для перевода в Стадию 2
1	AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	4
2	AA+(RU)	ruAA+	AA+.ru	AA+ ru	3
3	AA(RU)	ruAA	AA.ru	AA ru	3
4	AA-(RU)	ruAA-	AA-.ru	AA- ru	3
5	A+(RU)	ruA+	A+.ru	A+ ru	2
6	A(RU)	ruA	A.ru	A ru	2
7	A-(RU)	ruA-	A-.ru	A- ru	2
8	BBB+(RU)	ruBBB+	BBB+.ru	BBB+ ru	2
9	BBB(RU)	ruBBB	BBB.ru	BBB ru	2
10	BBB-(RU)	ruBBB-	BBB-.ru	BBB- ru	2
11	BB+(RU)	ruBB+	BB+.ru	BB+ ru	1
12	BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB ru	1
13	BB-(RU)	ruBB-	BB-.ru	BB- ru	1
14	B+(RU)	ruB+	B+.ru	B+ ru	1
15	B(RU)	ruB	B.ru	B ru	1
16	B-(RU)	ruB-	B-.ru	B- ru	1
17	CCC(RU)	ruCCC	CCC.ru	CCC ru	1
18	CC(RU)	ruCC	CC.ru	CC ru	1
19	C(RU)	ruC	C.ru	C ru	1

⁵² Уровни рейтинга структурных облигаций и инструментов структурированного финансирования признаются соответствующими, уровням рейтинга соответствующего агентства для всех объектов рейтинга.

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Валовая балансовая стоимость финансового актива - амортизированная стоимость финансового актива до корректировки на величину оценочного резерва под убытки.

Технический дефолт - факт просрочки исполнения эмитентом обязательства по выплате очередного процентного дохода по облигациям, обязательства по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости, в случае если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) облигаций или обязательства по приобретению облигаций (в случае если обязательство эмитента по приобретению облигаций предусмотрено условиями их выпуска) на срок менее 10 рабочих дней, если меньший срок не предусмотрен условиями выпуска облигаций.

Реструктуризация - реструктуризация обязательств эмитента, вследствие неспособности эмитента выполнять финансовые обязательства в соответствии с первоначальными условиями договора. Изменения условий договора требует классификации с точки зрения реструктуризации, если они являются изменениями в более благоприятную сторону для эмитента, включая:

- увеличение срока договора;
- снижение ставки по договору;
- уменьшение совокупного объема выплат по обязательствам по сравнению с первоначальными условиями договора;
- увеличение периодов (снижение частоты) выплат по договору.

Реструктуризация проблемная. Реструктуризация признается проблемной, если эмитент/ контрагент не может выполнить (не выполняет) свои финансовые обязательства в соответствии с действующими условиями договора в связи с коммерческой необходимостью, обусловленной ведением бизнеса, при этом вероятность полного исполнения эмитентом своих обязательств на новых условиях оценивается как высокая.

Реструктуризация дефолтная. Реструктуризация признается дефолтной, если эмитент/ контрагент не может выполнить (не выполняет) свои финансовые обязательства в соответствии с действующими условиями договора, при этом вероятность полного исполнения эмитентом своих обязательств на новых условиях оценивается как низкая.

Ожидаемая неплатежеспособность. Критерий дефолта «ожидаемая неплатежеспособность» включает в себя иные причины ухудшения кредитного качества обязательств контрагента, не соответствующие ни одному из событий дефолта. Например:

- начало судебных/ внесудебных процессов против контрагента/ его руководства/ его владельцев;
- получение Фондом информации о невыполнении контрагентом обязательств по финансовым инструментам перед третьими лицами;
- получение информации о возникновении признаков банкротства, применении к контрагенту мер по предупреждению банкротства;
- отзыв лицензии контрагента;
- прочие признаки обесценения, подтверждаемые на основе профессионального суждения.