

«СОГЛАСОВАНЫ»

«УТВЕРЖДЕНЫ»

Приказ № 03-02-01/00817 от 23.12.2024 г

Генеральный директор
ООО «СДК «Гарант»

Генеральный директор
АО «Национальный НПФ»



/Есаулкова Т.С./

/Шайхелов Р.Р.

«23» декабря 2024 г.

Дата введения в действие «01» января 2025 г.

ПРАВИЛА

определения текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов

АО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ НПФ»

Пр-ННПФ-01-00054-2024

Альметьевск

2024

Предисловие

1. Разработан инвестиционный отделом, отделом бухгалтерского учета и налогообложения и отделом анализа рисков АО «Национальный НПФ» (далее – «Фонд»).

2. Настоящие Правила определения чистых активов (далее – «Правила») Негосударственного пенсионного фонда АО «Национальный НПФ» разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России Указания Банка России от 31.10.2018 № 4954-У «О порядке расчёта текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее именуется Указание) и иных нормативных актов Банка России.

3. Вводятся взамен Правил определения стоимости чистых активов, утвержденных Приказом от 22.04.2024 № 03-02-01 @/00184.

4. Периодичность проверки на актуальность – не реже одного раза в три года.

Настоящий документ не может быть воспроизведен, тиражирован и распространен без разрешения АО «Национальный НПФ»

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Область применения	4
2. Нормативные ссылки.....	4
3. Термины и определения.....	4
4. Общие положения.....	7
5. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов.....	7
6. Критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и обязательств	9
7. Порядок урегулирования разногласий между Фондом, Управляющей Компанией и Специализированным Депозитарием при определении стоимости чистых активов	34
Приложение А «Методика определения амортизированной стоимости».....	37
Приложение Б «Порядок оценки кредитных убытков в целях формирования резерва и корректировки стоимости актива».....	40
Приложение В «Используемая терминология».....	46
Приложение Г «Акт перерасчета»	49
Приложение Д «Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном и/или номиналом в будущем в случае отсутствия цены 1 уровня или цены НРД»	52
Приложение Е «Методики определения внутреннего кредитного рейтинга контрагентов».....	57
Приложение Ж «Перечень индексов, используемых в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг»	83
Приложение З «Регламент расчета кредитного спреда для долговых инструментов» .	83
Приложение И «Методика расчета резервов под ожидаемые кредитные убытки по финансовым инструментам в соответствии с МСФО (IFRS) 9	87

1. Область применения

1.1 Правила устанавливают порядок расчёта текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядок и сроки расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда.

1.2 Требования настоящих Правил обязательны для применения в АО «Национальный НПФ».

2. Нормативные ссылки

- Федеральный закон от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах»;

- Указания Банка России Указания Банка России от 31.10.2018 № 4954-У «О порядке расчёта текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда»;

- Системой стандартизации НАПФ СТО НАПФ 4.3-2019 «Порядок определения стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления Негосударственных пенсионных фондов», Утвержденной Решением Совета НАПФ протокол № 19 от 28.11.2019 г., протокол № 17 от 15.12.2020 г., протокол № 3 от 28.02.2023 г.;

- иных нормативных актов Банка России.

3. Термины и определения

Термин	Определение
Акционерное общество «Национальный негосударственный пенсионный фонд», АО «Национальный НПФ»	Фонд
Правила определения чистых активов Правила	Настоящий внутренний документ фонда, регламентирующий порядок определения Показателей
Активы	денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права и дебиторскую задолженность, за исключением дебиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений
Обязательства	кредиторская задолженность, подлежащая исполнению за счёт активов, за исключением кредиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений
Стоимость чистых активов (СЧА), составляющих пенсионные накопления негосударственного пенсионного фонда	разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления фонда

Термин	Определение
Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении	разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств
Совокупная стоимость пенсионных резервов фонда	разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета совокупной стоимости пенсионных резервов
Справедливая стоимость (СС)	цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки
Российская биржа	российский организатор торговли на рынке ценных бумаг
Иностранная биржа	иностранная фондовая биржа
Наблюдаемая и доступная биржевая площадка	торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА, к которой у фонда есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников
Активный рынок	рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе
Основной рынок	рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности из числа доступных рынков
Метод эффективной процентной ставки (далее - метод ЭСП)	метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости актива или обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на протяжении соответствующего периода
Эффективная процентная ставка (далее - ЭСП)	ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия актива или обязательства точно до балансовой стоимости актива или до амортизированной стоимости обязательства
Амортизированная стоимость финансового актива	сумма, в которой оценивается актив при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы (с учетом корректировок в соответствии с ЭСП), а также уменьшенная на величину обесценения
ОСБУ	Отраслевые стандарты бухгалтерского учета, утвержденные Банком России
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
МСФО 13	Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

Термин	Определение
МСФО 9	Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»
МСФО 10	Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность»
ЕГРЮЛ	Единый государственный реестр юридических лиц
Уровень иерархии исходных данных, используемых при определении справедливой стоимости	Качественная характеристика цен, котировок и иной информации, используемой при определении справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13
Уровень иерархии справедливой стоимости	Качественная характеристика результата определения (расчета) справедливой стоимости, напрямую зависящая от качества используемых исходных данных
События после окончания отчетного периода (далее – СПООП)	Факт хозяйственной жизни фонда, который происходит в период между окончанием отчетного периода и датой составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и который оказал или способен оказать влияние на ее финансовое состояние
РРА	Российские рейтинговые агентства (АКРА, Эксперт РА, НРА, НКР и др., акцептованные Банком России в установленном порядке)
МРА	Международные рейтинговые агентства (Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings, если не указано иное).
PD (probability of default)	Вероятность дефолта эмитента/заемщика по исполнению своих обязательств.
PD-рейтинг	Рейтинг российских рейтинговых агентств (РРА) или международных рейтинговых агентств (МРА), соответствующий вероятности дефолта эмитента/заемщика.
LGD (loss given default)	Доля убытка в случае дефолта эмитента/заемщика
ОКУ (ECL)	Расчетная величина ожидаемых кредитных убытков, взвешенная по степени вероятности их возникновения на протяжении ожидаемого срока действия финансового актива.
Этап 1	Стадия кредитного качества (этап резервирования), характеризующая финансовые активы без существенного увеличения кредитного риска (не имеют признаки обесценения).
Этап 2	Стадия кредитного качества (этап резервирования), характеризующая финансовые активы с существенным увеличением кредитного риска (не имеют признаки обесценения).

Термин	Определение
Этап 3	Стадия кредитного качества (этап резервирования), характеризующая финансовые активы с существенным увеличением кредитного риска и имеющие объективные признаки обесценения.

4. Общие положения

4.1 Текущая стоимость активов и стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления фонда, стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупная стоимость пенсионных резервов рассчитываются в соответствии с Правилами, принятыми Фондом и согласованными Специализированным депозитарием Фонда.

4.2 Изменения в Правила могут быть внесены только в случаях и в порядке, предусмотренных Указанием.

4.3 Данные, подтверждающие расчёты величин, осуществленные в соответствии с настоящими Правилами, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчёта.

4.4 Правила, а также изменения в Правила подлежат раскрытию Фондом на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в сроки, предусмотренные Указанием. На сайте Фонда должны быть доступны Правила, действующие в течение трех последних календарных лет, и все изменения, внесенные в Правила за три последних календарных года.

5. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов

5.1 Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, рассчитывается как разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда.

Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления и находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений (далее – стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении), рассчитывается как разница между текущей стоимостью активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений (далее – стоимость активов, находящихся в доверительном управлении), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта стоимости чистых активов.

Совокупная стоимость пенсионных резервов рассчитывается как разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы Фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта совокупной стоимости пенсионных резервов.

Активы, составляющие пенсионные накопления, активы, находящиеся в доверительном управлении, активы, составляющие пенсионные резервы (далее при совместном упоминании – активы), и обязательства, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками), обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств (далее – обязательства), принимаются к

расчёту стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, совокупной стоимости пенсионных резервов (далее при совместном упоминании – стоимость чистых активов) в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности, введёнными в действие на территории Российской Федерации.

5.2 Текущая стоимость и стоимость активов, (далее при совместном упоминании – **стоимость активов**) и величина обязательств рассчитываются по в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности.

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

5.4 По решению Фонда (Управляющей компании) стоимость актива может рассчитываться на основании отчёта оценщика, если такой отчёт составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух последних лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трёх лет.

В случае расчёта справедливой стоимости актива на основании отчёта оценщика в отчете оценщика должно быть предусмотрено, что такой отчет может быть использован для целей определения справедливой стоимости актива в соответствии с МСФО 13.

5.5 В случае расчёта стоимости актива на основании отчёта оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов. Стоимость актива рассчитывается на основании доступного на момент расчёта стоимости чистых активов отчёта оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчёта стоимости актива.

5.6 Фонд раскрывает на сайте Фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в полном объеме копии отчетов оценщиков, использованных в течение последних трех лет при расчете стоимости чистых активов, не позднее трех рабочих дней с даты такого использования.

5.7 Перечень активов, оцениваемых по отчету оценщика:

- Ценные бумаги, по которым невозможно определить справедливую стоимость иным способом;

- Недвижимое имущество.

5.8 Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, и совокупная стоимость пенсионных резервов (далее при совместном упоминании – стоимость чистых активов или СЧА) рассчитываются не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов. Расчет осуществляется по состоянию на следующие даты определения стоимости чистых активов:

- каждый рабочий день;

- каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления или пенсионные резервы, если такой день не является рабочим;

- календарный конец месяца.

5.9 Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на час московского времени, соответствующий 23 час. 59 минут 59 секунд даты, на которую рассчитывается стоимость чистых активов того часового пояса, на котором совершена наиболее поздняя сделка (операция) с имуществом Фонда в дату расчета СЧА, или раскрыты наиболее поздние данные (с учетом разницы во времени), требуемые для определения справедливой стоимости активов (обязательств).

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

5.11 Фонд хранит данные, подтверждающие расчеты величин, осуществленные в соответствии с настоящими Правилами, не менее трех лет с даты указанных расчетов.

5.12 В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость активов и стоимость чистых активов, указанные показатели подлежат перерасчёту. Перерасчёт не является обязательным в следующих случаях:

- В случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

- В случае получения информации по СПООП¹ позже 5 (пяти) рабочих дней после рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов, Фонд принимает к расчету текущую информацию с даты ее получения. Для целей расчета СЧА к СПООП относится начисление задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней и дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации.

5.13 Решение о необходимости пересчета в данных ситуациях принимается Фондом и фиксируется в Акте пересчета стоимости ([Приложение Г](#)).

6. Критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и обязательств

6.1 Общие положения

Методы определения стоимости активов, входящих одновременно в состав пенсионных накоплений и пенсионных резервов Фонда, не должны отличаться.

В случае приобретения активов, критерии признания которых, или методы определения стоимости которых, не описаны в настоящих Правилах, Фонд заблаговременно вносит изменения в настоящие Правила.

6.2 Признание и оценка денежных средств, в том числе на неснижаемых остатках на расчетном счете в кредитной организации

6.2.1 Денежные средства в кассе Фонда признаются в дату поступления денежных средств в кассу Фонда на основании приходного кассового ордера.

6.2.2 Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях признаются в дату зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный), торгово-клиринговый счет в НКЦ на основании банковской выписки с указанного счета или иного документа, подтверждающего движение денежных средств.

6.2.3 Денежные средства, в том числе размещенные на неснижаемом остатке на расчетном счете в кредитной организации, оцениваются по амортизированной стоимости в номинальной сумме как актив, не содержащий существенного компонента финансирования (не предполагающий отсрочку платежа на срок свыше 1 года).

6.2.4 При заключении соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете **проценты на неснижаемый остаток** признаются в качестве дебиторской задолженности по начисленным процентам по депозитам в кредитных организациях, начиная со дня вступления соглашения в силу либо с даты, указанной в заявке на размещение.

Прекращение признания процентов на неснижаемый остаток происходит в следующие даты:

- дата зачисления кредитной организацией на расчетный счет;
- дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц).

Указанные начисленные проценты оцениваются в сумме, определенной исходя из условий соответствующего соглашения с кредитной организацией в отношении базы начисления процента и процентной ставки за период, прошедший со дня окончания предыдущего

¹ Факт хозяйственной деятельности Фонда, который происходит в период между окончанием отчетного периода (года) и датой составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, и который оказал или способен оказать влияние на ее финансовое состояние. Дата окончания отчетного периода в целях отражения СПООП считается 31 декабря отчетного года. Указанный факт подтверждается документом Фонда.

процентного периода, или с момента начала действия такого соглашения, если проценты не погашались.

6.2.5 Денежные средства:

- перечисленные на брокерский счет, в отношении которых на дату оценки не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером; а также
- перечисленные на другой расчетный счет Фонда/его Управляющей компании, в отношении которых на дату оценки не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на расчетный счет – получатель, признаются в качестве переводов в пути и оцениваются в сумме перечисленных средств.

6.2.6 Прекращение признания денежных средств происходит в следующие даты:

- дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства переходят в актив «прочая дебиторская задолженность»);
- дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц).

6.2.7 Стоимость денежных средств определяется с учетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с порядком, предусмотренным в [Приложении Б](#).

6.3 Признание, прекращение признания и оценка депозитов

6.3.1 Признание и прекращение признания депозитов

Депозит в кредитной организации признается в качестве Актива с:

- даты поступления денежной суммы на депозитный счет, открытый в целях размещения денежных активов Фонда/его Управляющей компании в кредитной организации;
- даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора уступки.

Датой прекращения признания депозита является:

- дата возврата кредитной организацией денежных средств на расчетный счет Фонда/его Управляющей компании;
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора уступки;
- дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц);
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации на официальном сайте Банка России (денежные средства во вкладах переходят в актив «прочая дебиторская задолженность»).

6.3.2 Оценка выданных (размещенных) денежных средств по договорам банковского вклада

6.3.2.1 Порядок оценки

При первоначальном признании выданных (размещенных) денежных средств по договорам банковского вклада производится их оценка по справедливой стоимости. Справедливой стоимостью депозита на дату первоначального признания признаются суммы депозитов, фактически перечисленные (переданные) по указанным договорам в случае, если процентная ставка по договору признана рыночной в порядке, предусмотренном п. [6.3.2.2](#). В случае, если процентная ставка по договору банковского вклада признана нерыночной, для определения справедливой стоимости применяется рыночная процентная ставка. Расчет справедливой стоимости осуществляется как приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение Приведенной стоимости, указанное в [Приложении В](#)) денежных потоков до момента погашения вклада, **рассчитанная с использованием рыночной ставки в качестве ставки дисконтирования.**

Денежные средства, выданные (размещенные) по договору банковского вклада, учитываются после первоначального признания по амортизированной стоимости.

Под амортизированной стоимостью понимается величина, в которой денежные средства, выданные (размещенные) по договору банковского вклада, оцениваются при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, уменьшенная или увеличенная на сумму накопленной с использованием метода ЭСП амортизации разницы между первоначальной стоимостью и суммой погашения «при наступлении срока погашения», а также за вычетом суммы созданного резерва под ожидаемые кредитные убытки.

Амортизированная стоимость депозита рассчитывается отдельно по каждому депозиту.

Не применяется метод ЭСП к договорам банковского вклада, имеющим срок погашения «до востребования».

При расчете ЭСП используются ожидаемые денежные потоки и ожидаемый срок обращения денежных средств, предусмотренные договором банковского вклада. В случаях, когда не представляется возможным произвести надежную оценку ожидаемых денежных потоков или ожидаемого срока обращения денежных средств, либо ожидаемые денежные потоки или ожидаемый срок обращения совпадает с денежными потоками или сроком обращения по указанным договорам, используются предусмотренные договором банковского вклада денежные потоки и срок обращения.

При расчете ЭСП учитываются за период действия договора все процентные и прочие доходы и прочие расходы (затраты по сделке), полученные (уплаченные) по договору банковского вклада, составляющие неотъемлемую часть расчета ЭСП.

Прочими доходами признаются доходы (за исключением процентных доходов), непосредственно связанные с выдачей (размещением) денежных средств по договору банковского вклада и включающие в себя все вознаграждения, комиссии, премии, надбавки, выплаченные кредитной организацией по договору банковского вклада, которые являются неотъемлемой частью ЭСП.

Прочими расходами (затратами по сделке), связанными с выдачей (размещением) денежных средств по договору банковского вклада, признаются все дополнительные расходы (затраты), которые непосредственно связаны с выдачей (размещением) денежных средств по указанному договору и являются неотъемлемой частью ЭСП.

Применяя метод ЭСП, амортизируются процентные и прочие доходы и прочие расходы (затраты по сделке), включенные в расчет ЭСП, в течение ожидаемого срока действия договора банковского вклада.

Начиная с момента частичного списания стоимости депозита в результате убытка от обесценения процентный доход после признания обесценения признается на основе процентной ставки, используемой для дисконтирования будущих потоков денежных средств в целях оценки убытка от обесценения.

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

При первоначальном признании договора банковского вклада определяется, является ли процентная ставка по договору ставкой, соответствующей рыночным условиям в соответствии с порядком, предусмотренным п. [6.3.2.2.](#)

В случае признания ставки по указанному договору нерыночной, то к нему применяется рыночная процентная ставка в качестве ЭСП и пересчитывается его амортизированная стоимость с применением метода ЭСП.

По договору банковского вклада с плавающей процентной ставкой изменение процентных ставок будет приводить к изменению ЭСП в результате пересмотра потоков денежных средств.

В дату вступления в силу соглашения о пролонгации депозита осуществляется пересчет ЭСП и денежных потоков (если ранее к депозиту применялся метод ЭСП).

По договору банковского вклада с плавающей процентной ставкой на дату установления новой процентной ставки осуществляется пересчет ЭСП и денежных потоков. Пересчет ЭСП осуществляется исходя из амортизированной стоимости, рассчитанной на дату установления новой процентной ставки, и ожидаемых денежных потоков. На дату установления новой процентной ставки производится проверка соответствия процентной ставки по депозиту рыночным условиям. Дальнейший расчет амортизированной стоимости договора банковского вклада осуществляется с применением новой ЭСП.

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

Методика определения амортизированной стоимости приведена в [Приложении А](#).

Стоимость денежных средств по договорам банковского вклада определяется с учетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с порядком, предусмотренным в [Приложении Б](#).

6.3.2.2 Порядок признания процентной ставки рыночной

На дату первоначального признания производится проверка соответствия процентной ставки по депозиту, определенной в договоре банковского вклада, рыночным условиям.

Процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} = r_{\text{деп}}$$

где:

$r_{\text{деп}}$ - ставка по депозиту в процентах;

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ - оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле:

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

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки/первоначального признания, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на дату проверки до погашения оцениваемого депозита;

$KC_{\text{до.}}$ - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату первоначального признания/оценки;

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

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

$$KC_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i KC_i * T_i}{T},$$

где:

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

KC_i - ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i - количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка KC_i .

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка $r_{\text{оц.ср.рын.}}$.

Для депозитов с постоянной ставкой привлечения расчет рыночной ставки $r_{\text{оц.ср.рын.}}$ и проверка соответствия процентной ставки по депозиту, определенной в договоре банковского вклада, рыночным условиям осуществляется один раз в момент признания депозита и в последующем не пересматривается.

Процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{ср.рын.}} = r_{\text{деп}}$$

где:

$r_{\text{деп}}$ - ставка по депозиту в процентах;

$r_{\text{ср.рын.}}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в валюте, соответствующей валюте депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате первоначального признания/оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на дату проверки до погашения оцениваемого депозита.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Для депозитов с постоянной ставкой привлечения расчет рыночной ставки $r_{\text{оц.ср.рын.}}$ и проверка соответствия процентной ставки по депозиту, определенной в договоре банковского вклада, рыночным условиям осуществляется один раз в момент признания депозита и в последующем не пересматривается.

Рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах, округленному до 11 знаков после запятой.

6.4 Признание, прекращение признания и оценка ценных бумаг

6.4.1 Первоначальное признание

Моментом первоначального признания ценной бумаги (за исключением операций, описанных в п. [6.4.3](#)) является момент перехода к Фонду/его Управляющей компании прав собственности на ценную бумагу, определяемый в соответствии со статьей 29 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

При этом приобретение прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на условиях срочности, возвратности и платности (далее – операции, совершаемые на возвратной основе), является основанием для первоначального признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой.

6.4.2 Прекращение признания

Прекращение признания ценной бумаги происходит:

- в дату передачи Фондом/его Управляющей компанией прав собственности на ценную бумагу другому лицу;
- в дату погашения ценной бумаги;
- при ликвидации эмитента;
- при невозможности реализации прав, закрепленных ценной бумагой.

При этом передача прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на возвратной основе, является основанием для прекращения признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой (см. п. [6.4.4](#)).

6.4.3 Договор на приобретение (реализацию) ценных бумаг.

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг, такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг. Прекращение признания договора как отдельного актива или обязательства происходит в момент исполнения продавцом по договору обязательства по переводу прав собственности на ценные бумаги, либо в момент расторжения договора.

Оценка такого договора осуществляется по справедливой стоимости.

Договор на приобретение признается активом, а договор на реализацию признается обязательством, в случае если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, выше, чем стоимость бумаг, зафиксированных в договоре. Справедливая стоимость данного актива (обязательства) определяется следующим образом:

СС договора = СС ценных бумаг – Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре

Договор на приобретение признается обязательством, а договор на реализацию признается активом, в случае если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, ниже, чем стоимость бумаг, зафиксированных в договоре. Справедливая стоимость данного обязательства (актива) определяется следующим образом:

СС договора = Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре - СС ценных бумаг

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Величина накопленного купонного дохода по ценным бумагам на дату оценки актива (обязательства) оценивается в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

Дебиторская задолженность (предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях Т+, признается в дату удержания комиссии по неисполненной сделке и оценивается в соответствии с п. 6.6.3 настоящих Правил.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях Т+ (за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов), определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным в [Приложении Б](#).

6.4.4 Операции, совершаемые на возвратной основе (сделки РЕПО)

При передаче ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, прекращение признания переданных ценных бумаг не происходит (сделки прямого РЕПО). При этом денежные средства, полученные по таким операциям, с момента их поступления и до момента возврата признаются в качестве обязательства. Такие обязательства оцениваются следующим образом:

Денежные средства, полученные по 1 части сделки прямого РЕПО, учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе кредиторской задолженности.

Амортизированной стоимостью сделки прямого РЕПО 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).

Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам РЕПО, срок исполнения которых еще не наступил, оценивается в соответствии с п. 6.6.3. настоящих Правил.

Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода (расхода) или метода ЭСП.

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

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

Ставка РЕПО для каждой сделки определяется с учетом следующего:

- для заключенных на организованных торгах сделок – ставка РЕПО из отчета брокера или биржевых отчетов при заключении сделок без участия брокера;

- для внебиржевых сделок РЕПО – ставка, установленная договором внебиржевого РЕПО.

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.

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).

В случае применения метода ЭСП в отношении сделки прямого РЕПО, применяется порядок расчета фактической ЭСП, аналогичный порядку, определенному в п. 6.3. для депозитов.

При получении ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой, признания полученных ценных бумаг не происходит (сделки обратного РЕПО). При этом денежные средства, перечисленные по таким операциям, с момента их перечисления и до момента возврата признаются в качестве активов. Такие активы оцениваются следующим образом:

Денежные средства, предоставленные по 1 части сделки обратного РЕПО, учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе дебиторской задолженности.

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)

Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода (расхода) или метода ЭСП.

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

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

Ставка РЕПО для каждой сделки определяется с учетом следующего:

- для заключенных на организованных торгах сделок – ставка РЕПО из отчета брокера или биржевых отчетов при заключении сделок без участия брокера;
- для внебиржевых сделок РЕПО – ставка, установленная договором внебиржевого РЕПО.

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.

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).

В случае применения метода ЭСП в отношении сделки обратного РЕПО, применяется порядок расчета фактической ЭСП, аналогичный порядку, определенному в п. 6.3. для депозитов.

Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям брокера и биржи по заключенным сделкам РЕПО, срок исполнения которых еще не наступил, оценивается в соответствии с п. [6.6.3](#) настоящих Правил.

В случае, если Фонд/его Управляющая компания продает ценные бумаги, полученные по операциям, совершаемым на возвратной основе, то с этого момента Фонд/его Управляющая компания признает обязательство по возврату данных ценных бумаг. Обязательство признается до момента обратного выкупа данных ценных бумаг Фондом/его Управляющей компанией или другого урегулирования обязательства по возврату полученных ценных бумаг. Такое обязательство оценивается в сумме равной стоимости проданных ценных бумаг, подлежащих возврату, определяемой в выбранном для ценных бумаг порядке.

6.4.5 Основной (или наиболее выгодный) рынок ценной бумаги

Основной рынок для ценной бумаги определяется из числа доступных рынков, указанных в Правилах.

Проверка соответствия указанного в Правилах рынка определению основного производится в отношении отдельной ценной бумаги или в отношении группы ценных бумаг, допущенных к торгам на российском рынке ценных бумаг.

Критерием признания рынка в качестве основного является наибольший, по сравнению с другими доступными рынками, объем торгов, выраженный в рублях, за 35 календарных дней, предшествующих дате проверки (включительно). При проверке, является ли рынок основным (или наиболее выгодным) в отношении рынка, информация об объемах торгов на котором не раскрывается на постоянной основе (например, внебиржевой рынок), используется информация, публикуемая информационными агентствами или в профессиональных СМИ. При проверке необходимо рассматривать информацию только о тех рынках, на которых Фонд/его Управляющая компания могла бы заключать сделки, исполняя полномочия доверительного управляющего Фондом либо от своего имени, либо через брокера. Объемы торгов на рынке, выраженные в иностранной валюте, подлежат пересчету в рубли по среднему курсу соответствующей валюты за период проверки.

В том случае если ценная бумага не допущена к торгам ни на одной бирже, основным рынком в отношении данной ценной бумаги признается внебиржевой рынок, даже в отсутствие информации об объеме торгов на нем.

В случае отсутствия доступной информации об объемах торгов с ценной бумагой или группой ценных бумаг, позволяющей однозначно определить основной рынок, справедливая стоимость определяется на основании данных доступного рынка, на котором на дату оценки заключались сделки с ценной бумагой, и справедливая стоимость, определенная на основании данных этого рынка, является наивысшей. В случае отсутствия такого рынка, наиболее выгодным принимается внебиржевой рынок.

Основным или наиболее выгодным рынком для ценной бумаги может быть только тот рынок, на котором данная ценная бумага допущена к обращению и к которому у Фонда/его Управляющей компании имеется доступ.

Доступными торговыми площадками в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг являются торговые площадки:

- Публичное акционерное общество «Московская Биржа» (ПАО «Московская биржа»);
- Публичное акционерное общество «СПБ Биржа» (ПАО «СПБ Биржа»);
- Акционерное общество «Санкт-Петербургская Валютная Биржа» (АО «СПВБ»);

Основным рынком для российских ценных бумаг, допущенных к торгам, является российская биржа с наибольшим объемом торгов (в соответствии с п. [6.4.5 абзац 3](#)).

Основным рынком для рублевых облигаций российских эмитентов и акций российских эмитентов, не допущенных к торгам, является российский внебиржевой рынок.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг, допущенных к торгам хотя бы на одной из торговых площадок, за исключением еврооблигаций, ценных бумаг иностранных государств и ценных бумаг международных финансовых организаций, признается торговая площадка из числа доступных для Управляющей компании, по которой за предыдущие 35 календарных дней (включая дату проверки) определен наибольший общий объем сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте переводятся в рубли по официальному курсу Банка России на дату оценки. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках из числа доступных основным рынком считается торговая площадка из числа доступных с наибольшим количеством сделок за данный период.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг, не допущенных к торгам ни на одной бирже из числа доступных, а также для еврооблигаций, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг иностранных государств и облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации является международный внебиржевой рынок.

Основным рынком для инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам, являются сделки по приобретению и погашению инвестиционных паев у управляющей компании соответствующего паевого инвестиционного фонда.

6.4.6 Оценка ценных бумаг

6.4.6.1 Общие положения

На момент первоначального признания все ценные бумаги оцениваются по справедливой стоимости.

В дальнейшем стоимость ценных бумаг определяется по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости в зависимости от классификации ценных бумаг.

Классификация осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой Фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО 9 и прочими МСФО, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.

Единицей учета долговых ценных бумаг является одна долговая ценная бумага.

В случае, если эмиссионными документами не установлены ставки купонного дохода и/или номинала либо установлены не все ставки, то для определения будущих потоков при необходимости применяется методика в соответствии с [Приложением Д](#).

Амортизированная стоимость определяется по методу эффективной ставки процента (ЭСП).

Под амортизированной стоимостью понимается величина, в которой ценная бумага оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, уменьшенная или увеличенная на сумму накопленной с использованием метода ЭСП амортизации, - разницы между первоначальной стоимостью и суммой погашения, а также за вычетом суммы созданного резерва под ожидаемые кредитные убытки.

Порядок расчета эффективной процентной ставки и определения Амортизированной стоимости с применением метода ЭСП определяется в [Приложении А](#).

При первоначальном признании такой ценной бумаги в случае признания ЭСП нерыночной, к ней применяется наблюдаемая рыночная процентная ставка в качестве ЭСП (с учетом особенностей для сделок, заключенных в режиме Т+) и амортизированная стоимость пересчитывается с применением метода ЭСП.

При приобретении ценной бумаги в режиме Т+ с целью сопоставимости рыночных критериев и для определения наблюдаемой рыночной ставки используются данные на дату заключения договора по приобретению ценных бумаг.

ЭСП признается нерыночной в случае, если ЭСП не равна рыночной ставке.

В качестве рыночной ставки Фонд использует ставки для аналогичных или схожих ценных бумаг. Для выбора аналогичных или схожих ценных бумаг в целях определения рыночной ставки используются подходы к определению ставки дисконтирования по аналогичным бумагам, описанные в п. [6.4.6.2.2](#), [6.4.6.2.3](#), [6.4.6.2.4](#).

ЭСП рассчитывается без промежуточных округлений и соответствует значению в процентах, округленному до 11 знаков после запятой. ЭСП подлежит пересмотру в случаях, предусмотренных в [Приложении А](#).

Формирование резерва под кредитные убытки производится в соответствии с требованиями Приложения И.

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Суммы накопленных купонных доходов (далее – НКД) по ценным бумагам оцениваются в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (о дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых долговых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости долговых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является

дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

Оценка справедливая стоимости долговых ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации ценных бумаг, принадлежащих Фонду, рассмотрены в п. [6.4.6.6](#).

В случае неисполнения эмитентом обязательства по какой-либо выпущенной им долговой ценной бумаге, **по истечении 7 дней** с момента окончания срока исполнения такого обязательства все выпуски ценных бумаг такого эмитента оцениваются по правилам оценки дефолтных долговых ценных бумаг (см. п. [6.4.6.4](#)).

Единицей учета при оценке вложения в обыкновенные акции, если общее количество акций, принадлежащих Фонду, составляет 20% и более от общего количества обыкновенных акций эмитента (далее – Существенный пакет акций), является весь Существенный пакет акций данного эмитента, принадлежащий Фонду.

Единицей учета во всех остальных случаях является одна долевая ценная бумага.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

Оценка справедливой стоимости долевых ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации ценных бумаг, принадлежащих Фонду, рассмотрены в п. [6.4.6.6](#)

В том случае если эмитент ценных бумаг был объявлен банкротом, справедливая стоимость всех выпусков ценных бумаг такого эмитента признается равной ноль с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

Справедливой стоимостью ценных бумаг, приобретенных на этапе размещения, является цена размещения. С даты, в которую впервые был выполнен критерий активности рынка для вновь размещенной ценной бумаги, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) применяется цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за период с даты размещения до даты оценки. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

6.4.6.2 Оценка справедливой стоимости ценных бумаг

Рынок является активным в отношении ценных бумаг в случае наличия цены на дату определения справедливой стоимости, и если для данной ценной бумаги выполнены одновременно следующие условия:

- Совокупный объем сделок на дату оценки больше нуля;
- Количество сделок за последние 10 торговых дней 10 и более;
- Совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 руб.

При проверке условий активности для ПАО «Московская биржа» используются данные основного режима торгов.

В случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА, анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках.

При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки:

1. стоимость определяется в соответствии с [Приложением Б](#);
2. в случае изменения ключевой ставки расчет стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД»

(далее именуется *Методика НРД*²) любым доступным методом расчета, а в случае ее отсутствия на дату оценки - на основе экспертного суждения Фонда по модели корректировки цены предыдущего торгового дня.

Источником информации является сайт Банка России и Лента новостей.

В случае, если на дату определения СЧА неторговый день был на одной или нескольких доступных и наблюдаемых биржевых площадках, анализируются данные тех доступных и наблюдаемых биржевых площадок, на которых осуществлялись торги на дату определения СЧА.

6.4.6.2.1 Ценные бумаги, для которых основным рынком является биржевой рынок и рынок является активным

Если в качестве основного активного рынка признан **российский биржевой рынок**, то ценные бумаги, для которых рынок является активным, оцениваются с использованием цен в следующем порядке:

1) Средневзвешенная цена (для ПАО «Московская биржа» WAPPRICE) на момент окончания торговой сессии, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии, что данная цена находится в пределах спреда по спросу и предложению (для ПАО «Московская биржа» bid и offer) на указанную дату;

2) Цена спроса (для ПАО «Московская биржа» BID) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА (или в последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем), признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами (для ПАО «Московская биржа» HIGH и LOW) сделок на эту же дату этой же биржи.

3) Цена закрытия (для ПАО «Московская биржа» LEGALCLOSEPRICE), рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если выполнены одновременно следующие условия:

- находится в пределах спреда по спросу и предложению (для ПАО «Московская биржа» BID и OFFER);
- раскрыты данные об объеме торгов за день (объем торгов не равен нулю);
- цена последней сделки (для ПАО «Московская биржа» CLOSE) не равна нулю.

Если в качестве основного активного рынка признан **рынок из числа иностранных бирж**, то ценные бумаги, для которых рынок является активным, оцениваются с использованием цен в следующем порядке (приоритет использования цен устанавливается Управляющей компанией):

1. цена спроса (bid last,) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

2. цена закрытия (px_last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

В случае, если на всех иностранных торговых площадках дата оценки является неторговым днем, то используются цены за последний торговый день.

В случае отсутствия цен на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) справедливая стоимость определяется в порядке, предусмотренном для оценки ценных бумаг, не имеющих активного рынка (см. 6.4.6.2.2).

² Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида ценных бумаг.

6.4.6.2.2 Ценные бумаги, не имеющие активного биржевого рынка

Долговые ценные бумаги, для которых рынок не является активным, оцениваются с использованием цен в следующем порядке:

1) В качестве справедливой стоимости используется цена на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась), рассчитанная НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (далее - Методика НРД³) при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании цены некорректной. Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса и цена, рассчитанная по Методике НРД (Цена НРД) входит в спрэд $BID < \text{Цена НРД} < OFFER$ или в спрэд $OFFER < \text{Цена НРД} < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД. Если Цена НРД не попадает в указанный спрэд, то в качестве справедливой стоимости принимается значение $BID/OFFER$ в зависимости от того, какая из границ спреда находится ближе к Цена НРД при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании цены $BID/OFFER$ некорректной. Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений $BID/OFFER$ или одного из них, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании ее некорректной. Цена НРД может быть признана некорректной на основании экспертного суждения Фонда, при формировании которого Фонд использует наблюдаемые рыночные данные (сравнение доходности инструмента, рассчитанной по тестируемой котировке, с доходностью аналогичных финансовых инструментов с учетом дюрации и кредитного качества аналогов, а также во внимание могут быть приняты данные по доходности соответствующих облигационных индексов рейтинговой группы, соответствующей группе оцениваемого инструмента) в отношении актива на дату оценки.

В случае если цена НКО АО НРД признана некорректной, Фонд направляет экспертное суждение в Специализированный депозитарий и Управляющие компании не позднее рабочего дня, следующего за датой оценки.

При оценке долговых ценных бумаг в качестве справедливой стоимости используется цена, основанная на следующих методах:

- Метод 1 или метод 2 используемых методик Ценового центра НКО АО НРД;
- Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО 13.

В случае одновременного раскрытия цен НРД, рассчитанных по двум методам, но по цене с наивысшей точностью не выполняется тестирование на корректность (цена находится не в пределах спреда цен спроса и предложения), то используется цена, определенная по второму методу при условии подтверждения ее корректности.

Стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с [Приложением Б](#).

2) В случае отсутствия цены по Методике НРД **справедливая стоимость долговых ценных бумаг** определяется как приведенная к дате оценки стоимость (PV , см. определение Приведенной стоимости, указанное в [Приложении В](#)) денежных потоков по облигации до момента погашения (см. определение Погашения, указанное в [Приложении В](#)), **рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r)**, за минусом НКД на дату оценки. Фонд осуществляет расчет ставки дисконтирования (r):

Если основной рынок – ПАО «Московская биржа», то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Фондом/его Управляющей компанией аналогичными облигациями (см. определение Аналогичной облигации, указанное в [Приложении В](#)). Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг (см. определение Сегментации облигаций в [Приложении В](#)), к которому относится оцениваемая облигация. При этом объем сделок ($VALUE$) с каждой из выбранных аналогичных облигаций за 10 торговых дней (включительно) до даты

³ Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида бумаг.

переоценки должен быть не ниже 500 000 рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше трех. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги направляется Специализированному депозитарию Фонда по Системе электронного документооборота. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YIELDATWAP_i * VALUE_i}{\sum_{i=1}^N VALUE_i},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки ($N \geq 3$),

$YIELDATWAP_i$ – доходность i -ой аналогичной облигации по средневзвешенной цене на дату оценки, % годовых (по данным ПАО Московская биржа),

$VALUE_i$ – объем сделок с i -ой аналогичной облигацией в дату оценки (по данным ПАО Московская биржа).

Если основной рынок - иная российская биржа, то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Фондом/его Управляющей компанией аналогичными облигациями (см. определение Аналогичной облигации, указанное в [Приложении В](#)). Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг (см. определение Сегментации облигаций в [Приложении В](#)), к которому относится оцениваемая облигация. При этом объем сделок (VOLUME) с каждой из выбранных аналогичных облигаций за 10 торговых дней (включительно) до даты переоценки с должен быть не ниже 500 бумаг. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше трех. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги направляется Специализированному депозитарию Фонда по Системе электронного документооборота. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i * VOLUME_i}{\sum_{i=1}^N VOLUME_i},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки ($N \geq 3$),

YTM_i – эффективная доходность (см. определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги, указанное в [Приложении В](#)) i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от цены (выбирается одна из раскрываемых биржей цен в порядке убывания приоритета):

- средневзвешенная цена сделок,

- цена закрытия,

- средняя величина между ценами предложения (OFFER) и спроса (BID) на момент окончания торговой сессии ((OFFER+BID)/2),

$VOLUME_i$ – объем сделок с i -ой аналогичной облигацией на дату оценки в штуках или денежных единицах в зависимости от вида информации, раскрываемой биржей.

Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса и полученная в результате расчета стоимость PV входит в спрэд $BID < PV < OFFER$ или в спрэд $OFFER < PV < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена PV. Если PV не попадает в указанный спрэд, то в качестве справедливой стоимости принимается значение $BID/OFFER$ в зависимости от того, какая из границ спреда находится ближе к PV. Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений $BID/OFFER$ или одного из них, то в качестве справедливой стоимости принимается цена PV.

Стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с [Приложением Б](#).

3) В случае если цена не была определена выше указанными способами для определения справедливой стоимости используется цена, рассчитанная с использованием одного из следующих способов (в порядке приоритета):

Способ 1

Для определения справедливой стоимости используется цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД» по методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД»⁴ на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась), основанная на следующих методах (далее – Цена НРД3):

- Метод 3 используемых методик Ценового центра НКО АО НРД;
- Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО 13.

Цена используется при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании цены некорректной. Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса и Цена НРД3 входит в спрэд $BID < \text{Цена НРД3} < OFFER$ или в спрэд $OFFER < \text{Цена НРД3} < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД3. Если Цена НРД3 не попадает в указанный спрэд, то в качестве справедливой стоимости принимается значение $BID/OFFER$ в зависимости от того, какая из границ спреда находится ближе к Цене НРД3 при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании цены $BID/OFFER$ некорректной. Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений $BID/OFFER$ или одного из них, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД3 при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании ее некорректной.

Цена НРД3 может быть признана некорректной на основании экспертного суждения Фонда, при формировании которого Фонд использует наблюдаемые рыночные данные (сравнение доходности инструмента, рассчитанной по тестируемой котировке, с доходностью аналогичных финансовых инструментов с учетом дюрации и кредитного качества аналогов, а также во внимание могут быть приняты данные по доходности соответствующих облигационных индексов рейтинговой группы, соответствующей группе оцениваемого инструмента) в отношении актива на дату оценки.

В случае если цена НКО АО НРД признана некорректной, Фонд направляет экспертное суждение в Специализированный депозитарий и Управляющие компании не позднее рабочего дня, следующего за датой оценки.

Стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с [Приложением Б](#).

Способ 2

В соответствии с настоящей моделью расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги определяется методом приведенной стоимости будущих денежных потоков.

Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (Ставке КБД / ставке кривой суверенных бумаг, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой облигаций, в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты ценной бумаги либо в точке, соответствующей дате денежного потока), увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда, который определяется следующими способами:

- медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с [Приложением 3](#);
- Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с [Приложением Б](#).

4) В случае невозможности произвести оценку указанными способами, для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению указанных в [Приложении Б](#).

⁴ Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида бумаг.

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

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с **моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены** (модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более 10 (десяти) рабочих дней.

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

В качестве рыночных индикаторов могут использоваться:

- индексы акций широкого рынка

Для долевых ценных бумаг, обращающихся на российских фондовых биржах – индекс ПАО «Московская биржа» (IMOEX). Если номинал бумаги выражен в инвалюте используется индекс RTS.

Для долевых ценных бумаг, обращающихся на иностранных фондовых биржах, применяется индекс, соответствующий индексу биржи, на которой была определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM. В качестве возможных индексов применяется соответствующий индекс из перечня фондовых индексов, приведенных в Приложении к Указанию Банка России от 5 сентября 2016 года № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов». В случае отсутствия в указанном перечне индекса по доступной бирже, индекс определяется в соответствии с [Приложением Ж](#).

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов.

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

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

$$E(R_p) = R'_f + \beta * (R_m - R'_f)$$

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

Параметры формул расчета справедливой стоимости, модели CAPM:

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

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

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

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

R'_f - безрисковая ставка доходности, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг на интервале в один год на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле:

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

где:

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

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

β - коэффициент «бета», рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней

$$\beta = \frac{\sum_{i=1}^{45} (a_i - \bar{a}) * (b_i - \bar{b})}{\sum_{i=1}^{45} (b_i - \bar{b})^2}$$

a_i – доходность долевой ценной бумаги в день i ;

b_i - доходность индекса в день i ;

Показатели доходности рассчитываются без промежуточных округлений.

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента:

- для ценных бумаг российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже.
- для ценных бумаг иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Прочие условия:

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

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

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

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

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

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

Стоимость ценных бумаг в случае наличия признаков обесценения определяется на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

В случае невозможности произвести оценку указанными выше способами для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно [Приложению Б](#).

При возникновении события, ведущего к обесценению долговых ценных бумаг, Фонд/Управляющая компания обязаны осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом, предусмотренным в Приложении Б.

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

6.4.6.2.3 Оценка облигаций, для которых основным рынком является российский внебиржевой рынок

Рынок для облигации, для которой основным рынком является **российский внебиржевой рынок**, признается не активным.

Облигации, для которых основным рынком является российский внебиржевой рынок, оцениваются с использованием цен оцениваются с использованием следующих методов:

Для облигаций, имеющих котировку по Методике НРД на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась), в качестве справедливой стоимости используется такая котировка при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании ее некорректной. Цена может быть признана некорректной на основании экспертного суждения Фонда. При формировании экспертного суждения Фонд использует наблюдаемые рыночные данные в отношении актива и/или обязательства на дату оценки, в частности: сравнение доходности инструмента, рассчитанной по тестируемой котировке, с доходностью аналогичных финансовых инструментов с учетом дюрации и кредитного качества аналогов. Во внимание могут быть также приняты данные по доходности соответствующих облигационных индексов рейтинговой группы, соответствующей группе оцениваемого инструмента. В случае если цена НКО АО НРД признана некорректной, Фонд направляет экспертное суждение в Специализированный депозитарий и Управляющие компании не позднее рабочего дня, следующего за датой оценки.

1. При оценке долговых ценных бумаг в качестве справедливой стоимости используется цена, основанная на следующих методах:

- Метод 1 или метод 2 используемых методик Ценового центра НКО АО НРД;
- Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО 13.

В случае одновременного раскрытия цен НРД, рассчитанных по двум методам, но по цене с наивысшей точностью не выполняется тестирование на корректность, то используется цена, определенная по второму методу при условии подтверждения ее корректности.

Стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с [Приложением Б](#).

2. Для облигаций, не имеющих котировку по Методике НРД на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась), а также в случае признания ее некорректной справедливая стоимость определяется как приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение Приведенной стоимости, указанное в [Приложении В](#)) денежных потоков по облигации до момента погашения (см. определение Погашения, указанное в [Приложении В](#)), рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки.

Ставка дисконтирования определяется как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от котировок по Методике НРД на дату оценки по выбранным Фондом/его Управляющей компанией аналогичным облигациям (см. определение Аналогичной облигации, указанное в [Приложении В](#)), по которым такая котировка рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг (см. определение Сегментации облигаций в [Приложении В](#)), к которому относится оцениваемая облигация. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась) должно быть не меньше трех. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги направляется Специализированному депозитарию Фонда по системе электронного документооборота. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i}{N},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций ($N \geq 3$),

YTM_i – эффективная доходность (см. определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги, указанное в [Приложении В](#)) i -ой аналогичной облигации на дату оценки,

% годовых, рассчитанная от котировки по Методике НРД на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась).

Стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с [Приложением Б](#).

3. В случае если цена не была определена выше указанными способами для определения справедливой стоимости используется цена, рассчитанная с использованием одного из следующих способов (в порядке приоритета):

Способ 1

Для определения справедливой стоимости используется цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД» по методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД»⁵ на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась), основанная на следующих методах:

- Метод 3 используемых методик Ценового центра НКО АО НРД;
- Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО 13.

Цена применяется при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании ее некорректной. Цена может быть признана некорректной на основании экспертного суждения Фонда. При формировании экспертного суждения Фонд использует наблюдаемые рыночные данные в отношении актива и/или обязательства на дату оценки, в частности: сравнение доходности инструмента, рассчитанной по тестируемой котировке, с доходностью аналогичных финансовых инструментов с учетом дюрации и кредитного качества аналогов. Во внимание могут быть также приняты данные по доходности соответствующих облигационных индексов рейтинговой группы, соответствующей группе оцениваемого инструмента. В случае если цена НКО АО НРД признана некорректной, Фонд направляет экспертное суждение в Специализированный депозитарий и Управляющие компании не позднее рабочего дня, следующего за датой оценки.

Стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с [Приложением Б](#).

Способ 2

В соответствии с настоящей моделью расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги определяется методом приведенной стоимости будущих денежных потоков.

Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (Ставке КБД / ставке кривой суверенных бумаг, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой облигаций, в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты ценной бумаги либо в точке, соответствующей дате денежного потока), увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда, который определяется следующими способами:

- Медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с [Приложением 3](#);
- Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с [Приложением Б](#).

4. В случае невозможности произвести оценку указанными способами для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

⁵ Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдается последней утвержденной методике в рамках каждого вида бумаг.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно [Приложения Б](#).

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом, предусмотренным в [Приложении Б](#).

6.4.6.2.4 Оценка облигаций, для которых основным рынком является международный внебиржевой рынок

Международный внебиржевой рынок признается не активным. Ценные бумаги, для которых основным рынком является международный внебиржевой рынок, оцениваются с использованием цен в следующем порядке:

- Цена RUDIP на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем), раскрываемая информационной системой Интерфакс

Указанные цены считаются корректными, если на основании экспертного суждения Фонда цены не признаны некорректными. Цена может быть признана некорректной на основании экспертного суждения Фонда. При формировании экспертного суждения Фонд использует наблюдаемые рыночные данные в отношении актива и/или обязательства на дату оценки, в частности: сравнение доходности инструмента, рассчитанной по тестируемой котировке, с доходностью аналогичных финансовых инструментов с учетом дюрации и кредитного качества аналогов. Во внимание могут быть также приняты данные по доходности соответствующих облигационных индексов рейтинговой группы, соответствующей группе оцениваемого инструмента. В случае если цена признана некорректной, Фонд направляет экспертное суждение в Специализированный депозитарий и Управляющие компании не позднее рабочего дня, следующего за датой оценки.

В случае отсутствия указанных цен справедливая стоимость определяется как приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение Приведенной стоимости, указанное в [Приложении В](#)) денежных потоков по облигации до момента погашения (см. определение Погашения, указанное в [Приложении В](#)), рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки.

Ставка дисконтирования определяется как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от цен RUDIP информационной системы Интерфакс на дату оценки по выбранным Фондом/его Управляющей Компанией аналогичным облигациям (см. определение Аналогичной облигации, указанное в [Приложении В](#)), по которым такая цена рассчитывалась на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем). Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг (см. определение Сегментации облигаций в [Приложении В](#)), к которому относится оцениваемая облигация. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) должно быть не меньше трех. В том случае если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать три аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен за счет исключения сегментации по сроку. В том случае если и после исключения сегментации по сроку невозможно выбрать три аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен также за счет исключения сегментации по рейтингу. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги направляется Специализированному депозитарию Фонда по Системе электронного документооборота. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i}{N},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций ($N \geq 3$),

YTM_i – эффективная доходность (см. определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги, указанное в [Приложении В](#)) i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от цены RUDIP, публикуемой информационной системой Интерфакс

на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем).

Стоимость ценных бумаг определяется в соответствии с [Приложением Б](#).

В случае невозможности произвести оценку указанным способом для оценки справедливой стоимости используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно [Приложению Б](#).

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Фонд/Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом, предусмотренным в [Приложении Б](#).

6.4.6.3 Оценка долевых ценных бумаг, для которых основным рынком является внебиржевой рынок

Стоимость вложений в такие ценные бумаги определяется на основе отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

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

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Фонд/Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку.

6.4.6.4 Оценка дефолтных долговых ценных бумаг

В случае неисполнения эмитентом обязательства **по погашению основного долга, купонных выплат и/или по погашению оферты, по истечении 7 дней** с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента рассчитывается согласно следующим правилам:

- если основной рынок долговой ценной бумаги является активным, то справедливая стоимость ценной бумаги определяется согласно правилам оценки долговой ценной бумаги на таком рынке;

- если основной рынок долговой ценной бумаги не является активным, то справедливая стоимость ценной бумаги корректируется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, предусмотренной в [Приложении Б](#).

В аналогичном порядке, определяется также стоимость дефолтных реструктуризированных бумаг.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, **по истечении 7 дней** с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, **признается равной нулю**.

6.4.6.5 Оценка нового выпуска долговых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долговых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долговых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации эмитента таких долговых ценных бумаг признается равной справедливой стоимости конвертированных долговых ценных бумаг.

Со следующей даты справедливая стоимость такой ценной бумаги оценивается в общем порядке.

6.4.6.6 Оценка нового выпуска долевых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долевых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, умноженной на коэффициент конвертации.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, признается равной нулю.

Со следующей даты справедливая стоимость такой ценной бумаги оценивается в общем порядке.

6.4.6.7 Оценка инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам

Рынок для инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, для которых основным рынком является сделки по приобретению и погашению инвестиционных паев у управляющей компании соответствующего фонда, является не активным.

Справедливая стоимость инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов равна расчетной стоимости инвестиционных паев, раскрытой/предоставленной управляющей компанией соответствующего фонда на дату определения СЧА, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России, а в случае, если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не раскрыта/не предоставлена – справедливая стоимость определяется по оценке оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Фонд/Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку.

6.5 Признание и оценка биржевых производных финансовых инструментов

6.5.1 Первоначальное признание и прекращение признания

Биржевой производный финансовый инструмент признается в момент заключения соответствующего контракта на бирже.

Прекращение признания биржевого производного финансового инструмента происходит:

- в случае исполнения контракта;
- в результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки;
- прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.

6.5.2 Оценка стоимости производного финансового инструмента

Основным рынком производного финансового инструмента является биржа, на которой Фондом был заключен соответствующий контракт. Биржевой рынок признается активным.

Справедливой стоимостью производного финансового инструмента является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей на дату оценки, на которой Фондом/его Управляющей компанией был заключен соответствующий контракт.

В случае, если контракт является маржируемым и Фондом/его Управляющей компанией на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость производного финансового инструмента равна нулю.

6.6 Признание, прекращение признания и оценка дебиторской задолженности и предоплат

6.6.1 Признание дебиторской задолженности и предоплат

6.6.1.1 Общие положения

Дебиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда/его Управляющей компании в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором возникает право требования имущества или получения денежных средств от контрагента.

На момент первоначального признания дебиторская задолженность оценивается по справедливой стоимости. Справедливая стоимость как правило равна номинальной сумме прав требования. Если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием инвестирования пенсионных накоплений или размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее учет по цене договора возможен только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. Дебиторская задолженность оценивается в соответствии с порядком, предусмотренным [Приложением Б](#).

Порядок признания и оценки стоимости дебиторской задолженности по сумме накопленных процентных доходов, начисляемых на остаток на расчетном счете, производится в соответствии с положениями (см. п. [6.2.4](#)); по незавершенным сделкам с ценными бумагами - (см. п. [6.4.3](#)). Описан в соответствующих разделах Правил.

Ниже описан порядок признания некоторых других видов дебиторской задолженности.

6.6.1.2 Дивиденды

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам российских эмитентов признается в наиболее поздний день (в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг):

- день закрытия реестра под выплату дивидендов; или
- день определения размера дивиденда, приходящегося на одну акцию.

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам иностранных эмитентов признается в дату, начиная с которой в соответствии с информационной системой Интерфакс совершение сделки на бирже не приводит к попаданию в реестр акционеров.

Стоимость такой задолженности ввиду отсутствия отсрочки платежа на срок свыше 1 года оценивается в сумме, равной произведению количества акций, по которым Фонд/его Управляющая компания имеет право на получение дивидендов, на величину объявленных дивидендов на одну акцию за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению определенная в соответствии с учетной политикой Фонда.

Задолженность свыше 1 года оценивается по амортизированной стоимости методом ЭСП ([Приложение А](#)).

Стоимость задолженности определяется с учетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с порядком, предусмотренным в Приложении БИ.

Дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- в дату исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/его Управляющей компании или отчетом брокера;
- в дату ликвидации эмитента согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

6.6.1.3 Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав активов Фонда

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ признается в дату возникновения обязательства по выплате дохода, указанную в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав активов Фонда, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации о выплате дохода на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов).

Дебиторская задолженность по паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, признается в дату, начиная с которой в соответствии с информационной системой Интерфакс совершение сделки на бирже не приводит к попаданию в реестр акционеров.

Дебиторская задолженность оценивается в сумме, указанной в соответствующем сообщении (ввиду отсутствия отсрочки платежа на срок свыше 1 года) за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению определенная в соответствии с учетной политикой Фонда.

Задолженность свыше 1 года оценивается по амортизированной стоимости методом ЭСП ([Приложение А](#)).

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с порядком, предусмотренным в Приложении И.

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав активов Фонда прекращает признаваться:

- в дату исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/его Управляющей компании или отчетом брокера;
- в дату ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

6.6.1.4 Средства, переданные по брокерским договорам

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг по брокерским и иным договорам признается с момента отражения поступления данных средств на брокерский счет/специальный счет, согласно отчету брокера или с момента возникновения у Фонда/его Управляющей компании права требования денежных средств от брокера в результате операций с ценными бумагами.

Признание и прекращение признания дебиторской задолженности в результате операций, связанных с перечислением денежных средств с расчетного на брокерский/специальный счет или выводом средств с брокерского/специального на расчетный счет, отражаются в учете на основании отчета брокера. Иные операции по изменению дебиторской задолженности осуществляются на основании полученных отчетов профессиональных участников о проведении операций с активами Фонда.

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг, ввиду отсутствия отсрочки платежа на срок свыше 1 года, оценивается в сумме остатка денежных средств.

Задолженность свыше 1 года оценивается по амортизированной стоимости методом ЭСП ([Приложение А](#)).

Стоимость задолженности определяется с учетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с порядком, предусмотренным в Приложении И. При этом в целях такой корректировки контрагентом признается кредитная организация/банк, в которой у брокера открыт специальный брокерский счет.

Дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- в дату исполнения обязательств брокером по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;

- в дату решения Банка России об аннулировании лицензии у брокера (дебиторская задолженность переходит в статус прочей дебиторской задолженности).

6.6.1.5 Незавершенные расчеты

Дебиторская задолженность по незавершенным сделкам с активами Фонда признается в момент исполнения Фондом/Управляющей компанией обязательств по договору и возникновения права на получение денежных средств от контрагента.

Предоплаты денежных средств контрагентам по договорам оказания услуг, приобретения ценных бумаг, а также иных активов, признаются в момент списания денежных средств со счета Фонда/Управляющей компании в пользу соответствующих контрагентов.

Прекращение признания производится в дату исполнения обязательств перед Фондом/Управляющей компанией.

Оценка задолженности осуществляется в соответствии с п. [6.6.3](#).

6.6.1.6 Дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговой ценной бумаги

Дебиторская задолженность в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного или полного погашения долговой ценной бумаги, признается в момент наступления обязательства эмитента по оплате таких обязательств.

Стоимость такой дебиторской задолженности ввиду отсутствия отсрочки платежа на срок свыше 1 года признается равной номинальной стоимости подлежащей погашению задолженности.

Стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного или полного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 7 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.

Стоимость задолженности определяется с учетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с порядком, предусмотренным в Приложении И.

Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит:

- в дату поступления в состав активов Фонда денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанной задолженности;
- дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства);
- дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

6.6.2 Прекращение признания дебиторской задолженности и предоплат

• Признание дебиторской задолженности и предоплат Фонда/его Управляющей компании прекращается в случае:

- исполнения обязательства должником;
- передачи соответствующего права Фондом/его Управляющей компанией по договору цессии;
- внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

6.6.3 Оценка дебиторской задолженности и предоплат

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, со сроком «до востребования», по налогам, а также непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 года, оценивается по амортизированной стоимости в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате должником.

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания

превышал 1 год, оценивается по амортизированной стоимости, рассчитанной с использованием метода ЭСП ([Приложение А](#)).

Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

Предоплаты, совершенные в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором, по которым срок исполнения обязательства контрагента не истек на отчетную дату, оцениваются в сумме перечисленных денежных средств.

Стоимость задолженности определяется с учетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с порядком, предусмотренным в Приложении И.

6.7 Признание, прекращение признания и оценка кредиторской задолженности

6.7.1 Признание кредиторской задолженности

6.7.1.1 Общие положения

Кредиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда/его Управляющей компании в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором возникает обязательство по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту.

Ниже описан порядок признания некоторых других видов кредиторской задолженности.

6.7.1.2 Незавершенные расчеты

Кредиторская задолженность по незавершенным сделкам по приобретению имущества в состав активов Фонда признается в момент исполнения контрагентом его обязательств по договору и возникновения у Фонда/его Управляющей компании обязательства на выплату денежных средств контрагенту.

Предоплаты денежных средств, перечисленные контрагентами по договорам реализации ценных бумаг и прочих активов, принадлежащих Фонду/его Управляющей компании, признаются качестве обязательств в момент фактического поступления денежных средств на расчетный счет Фонда/его Управляющей компании.

6.7.1.3 Налоги и другие обязательные платежи

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда признается с даты возникновения у Фонда соответствующего обязательства по оплате налога и/или обязательного платежа в соответствии с налоговым законодательством или иным нормативным актом Российской Федерации.

Прекращение признания кредиторской задолженности по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда происходит в день списания денежных средств с расчетного счета Фонда в оплату сумм налогов (обязательных платежей) или прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством.

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей оценивается в размере фактической задолженности на дату расчета стоимости активов Фонда.

6.7.1.4 Прекращение признания кредиторской задолженности

Признание кредиторской задолженности и полученных предоплат прекращается в случае:

- исполнения обязательства Фондом/его Управляющей компанией;
- внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;
- прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством или договором.

6.7.2 Оценка кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 год, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом/его Управляющей компанией.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 год, оценивается по

амортизированной стоимости, рассчитанной с использованием метода ЭСП ([Приложение А](#)). Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего передаче, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

Полученные предоплаты, оцениваются в сумме полученных денежных средств.

6.7.3 Определение рублевого эквивалента стоимости, определенной в валюте

Стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату оценки. В том случае, если официальный курс валюты Банком не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

Кросс курс = $CUR/USD * USD/RUR$,

где:

USD/RUR – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на дату оценки

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена стоимость, к Доллару США, полученный по данным информационного агентства Интерфакс.

7. Порядок урегулирования разногласий между Фондом, Управляющей Компанией и Специализированным Депозитарием при определении стоимости чистых активов

7.1 Процесс сверки в отношении пенсионных накоплений Фонда

Сверка пенсионных накоплений Фонда, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, осуществляется в сроки, установленные действующим законодательством Российской Федерации, по формам, предусмотренными Регламентом специализированного депозитария по осуществлению контроля за деятельностью по инвестированию средств пенсионных накоплений на основании договоров об оказании услуг специализированного депозитария негосударственному пенсионному фонду и управляющим компаниям, осуществляющим доверительное управление средствами пенсионных накоплений по договору с негосударственным пенсионным фондом.

Управляющая Компания и Специализированный депозитарий в отношении пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении Управляющей компании, каждый рабочий день осуществляют обязательную сверку расчета стоимости активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений (далее – «Расчет РСА»), расчета стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений (далее – «Расчет СЧА»). Специализированный депозитарий осуществляет сверку Расчета РСА, Расчета СЧА, рассчитанных Управляющей компанией, с собственными расчетами данных показателей.

Правильность определения Расчета РСА, Расчета СЧА подтверждается ответом Специализированного депозитария об успешном проведении сверки с Управляющей компанией.

По итогам сверки данных Расчета РСА, Расчета СЧА Специализированный депозитарий и Управляющая компания могут подписывать Протокол сверки стоимости активов и стоимости активов по форме, установленной Регламентом специализированного депозитария по осуществлению контроля за деятельностью по инвестированию средств пенсионных накоплений на основании договоров об оказании услуг специализированного депозитария негосударственному пенсионному фонду и управляющим компаниям, осуществляющим доверительное управление средствами пенсионных накоплений по договору с негосударственным пенсионным фондом. В случае обнаружения ошибки в Протоколе указывается конкретная позиция, по которой было обнаружено расхождение.

7.2 Процесс сверки в отношении пенсионных резервов Фонда

Сверка пенсионных резервов Фонда осуществляется в сроки, установленные действующим законодательством Российской Федерации, по формам, предусмотренными Правилами осуществления деятельности специализированного депозитария и оказания услуг, связанных с ее осуществлением (при обслуживании негосударственного пенсионного фонда и его управляющей компании (управляющих компаний)).

7.3 Выявление расхождений в процессе сверки стоимости чистых активов

При выявлении расхождений по составу активов при расчете стоимости активов Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют сверку активов и обязательств, по которым выявлены расхождения, на предмет правильности их учета в соответствии с критериями их признания (прекращения признания).

При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчете стоимости активов Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют следующие действия:

- сверку информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, ее источников и порядка их выбора;
- сверку порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в пунктах 1 и/или 2 настоящего раздела Правил.

В случае наличия неурегулированных разногласий Фонд/Управляющая компания и Специализированный депозитарий фонда подписывают документ о причинах расхождения данных в расчете.

7.4 Выявление ошибки в расчете стоимости чистых активов

В случае получения новой информации (в том числе, получения информации по событию после окончания отчетного периода (СПООП))/выявления ошибки по составу и стоимости активов и обязательств при расчете стоимости чистых активов, влекущих изменение стоимости активов/обязательств, сторона, выявившая ошибку, не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты указанного события оформляет Акт перерасчета стоимости по форме, предусмотренной [Приложением Г](#), и направляет его другим сторонам. Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий проводят соответствующую процедуру корректировки и при необходимости осуществляют перерасчет СЧА за все дни, в которые изменился расчет стоимости. При необходимости Фонд/Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий вносят исправления в регистры учета. Все исправления вносятся в регистры учета на дату корректировки стоимости активов (обязательств).

В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчете, составляет менее, чем 0,1% корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов (далее именуется - отклонения), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной стоимости чистых активов, в последующих датах.

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчет стоимости чистых активов не производится. Фонд/Управляющая компания и Специализированный депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем. При этом Фонд вправе принять решение произвести пересчет в этой ситуации. В данном случае такое решение фиксируется в Акте пересчета стоимости ([Приложение Г](#)).

В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, Фонд/Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют пересчет СЧА за весь период, начиная с даты допущения ошибки.

8. Резервы под ожидаемые кредитные убытки

8.1. Фонд, применяющий МСФО 9 формирует резервы под ожидаемые кредитные убытки применительно к активам, оцениваемым по амортизированной стоимости либо оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, дебиторской задолженности по аренде, активу по договору займа.

8.2. Ожидаемые кредитные убытки являются взвешенной с учетом вероятности оценкой кредитных убытков (т.е. приведенной стоимостью всех ожидаемых недополучений денежных средств) за весь ожидаемый срок действия финансового актива.

- 8.3. В момент первоначального признания финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости либо оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, фондом признается резерв под ожидаемые кредитные убытки в следующем порядке:
- по финансовым активам, не являющимся кредитно-обесцененными в момент первоначального признания, - в размере ожидаемых кредитных убытков в течение последующих 12 месяцев применительно к справедливой стоимости долговой ценной бумаги в момент первоначального признания;
 - по финансовым активам, являющимся кредитно-обесцененными на дату первоначального признания, - резерв не признается. Убытки, ожидаемые вначале, включаются в состав ожидаемых будущих денежных потоков при расчете ЭСП.
- 8.4. Резерв под ожидаемые кредитные убытки рассчитывается в соответствии с периодичностью определения стоимости чистых активов, установленной настоящими Правилами.
- 8.5. Фонд осуществляет пересмотр оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по финансовым активам, учитываемым по амортизированной стоимости либо оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, с учетом доступной информации о наличии / отсутствии значительного увеличения кредитного риска по финансовому активу относительно кредитного риска финансового актива в момент первоначального признания, либо о значительном уменьшении кредитного риска с момента последней оценки.
- 8.6. Пересмотр резерва под ожидаемые кредитные убытки осуществляется в следующем порядке:
- Для Этапа 1: по финансовым активам, не являющимся кредитно-обесцененными в момент первоначального признания, в отношении которых по состоянию на отчетную дату отсутствуют признаки существенного повышения кредитного риска – резерв формируется исходя из ожидаемых кредитных убытков в течение последующих 12 месяцев применительно к валовой балансовой стоимости финансового актива;
 - Для Этапа 2: по финансовым активам, не являющимся кредитно-обесцененными в момент первоначального признания, в отношении которых по состоянию на отчетную дату имеются признаки существенного повышения кредитного риска – резерв формируется исходя из ожидаемых кредитных убытков в течение всего срока, оставшегося до погашения финансового актива, применительно к валовой балансовой стоимости финансового актива;
 - Для Этапа 3: по финансовым активам, имеющим объективные признаки обесценения на отчетную дату – резерв формируется как разница между валовой балансовой стоимостью финансового актива и приведенной стоимостью расчетных будущих денежных потоков, дисконтированных с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по финансовому активу.
- 8.7. Методика оценки ожидаемых кредитных убытков установлена в Приложении И к настоящим Правилам.
- 8.8. Резерв под ожидаемые кредитные убытки подлежит восстановлению при прекращении признания финансового актива в связи с ее выбытием (реализацией, погашением), а также в связи с корректировкой оценочного резерва по итогам каждого отчетного периода, вызванной, например, уменьшением кредитного риска с момента последней оценки либо момента первоначального признания.
- 8.9. При прекращении признания кредитно-обесцененных финансовых активов, по которым отсутствует вероятность исполнения обязательств эмитентом/контрагентом, стоимость финансовых активов списывается за счет сформированного резерва под ожидаемые кредитные убытки.

Приложение А «Методика определения амортизированной стоимости»

Глоссарий

Финансовый инструмент - договор, в результате которого возникает финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевой инструмент - у другой.

Финансовый актив - актив, представляющий собой:

- денежные средства (выданные займы, банковские депозиты, дебиторская задолженность);
- долевой инструмент другой организации (акции);
- предусмотренное договором право:
 - получения денежных средств или иного финансового актива от другой организации (например, облигации, векселя, депозитные сертификаты);
 - обмена финансовыми активами или финансовыми обязательствами с другой организацией на условиях, потенциально выгодных для Фонда.

Финансовое обязательство - обязательство, представляющее собой:

- предусмотренную договором обязанность:
 - передать денежные средства или иной финансовый актив другой организации (полученные займы и кредиты, кредиторская задолженность);
 - обменяться финансовыми активами или финансовыми обязательствами с другой организацией на условиях, потенциально невыгодных для Фонда;

Амортизированная стоимость финансового актива или финансового обязательства - сумма, в которой оценивается финансовый актив или финансовое обязательство при первоначальном признании, минус платежи в счет основной суммы долга, плюс или минус величина накопленной амортизации, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки, - разницы между указанной первоначальной суммой и суммой к выплате при наступлении срока погашения, а также за вычетом снижения стоимости путем использования счета оценочного резерва вследствие обесценения или невозможности взыскания задолженности.

Метод эффективной процентной ставки - метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости финансового актива или финансового обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на соответствующий период.

Эффективная процентная ставка - ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента или, где это уместно, более короткого периода, точно до чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства. В расчет включаются все вознаграждения и суммы, выплаченные или полученные между сторонами по договору, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки, затраты по сделке и все прочие премии или скидки. Предполагается, что денежные потоки и ожидаемый срок действия группы аналогичных друг другу финансовых инструментов могут быть надежно оценены.

1. Общие положения

1.2. При первоначальном признании финансовые активы и финансовые обязательства, в последующем измеряемые по амортизированной стоимости с применением метода ЭСП, измеряются Фондом по справедливой стоимости, увеличенной на затраты, непосредственно связанные с приобретением финансового актива или выпуском финансового обязательства.

2. Расчет амортизированной стоимости с применением метода ЭСП

2.1. Не применяется метод ЭСП для расчета процентных доходов и расходов по финансовым активам и финансовым обязательствам, имеющим срок погашения «до востребования».

2.2. Для целей расчета амортизированной стоимости с применением метода ЭСП на дату первоначального признания финансового инструмента/вступления в силу договора банковского вклада Фонд выстраивает временные ряды всех относящихся к финансовому инструменту потоков денежных средств (с учетом особенностей для сделок, заключенных в режиме T+).

2.3. При расчете ЭСП Фонд использует ожидаемые денежные потоки и ожидаемый срок обращения финансовых активов и финансовых обязательств, предусмотренные договором. В случаях, когда не представляется возможным произвести надежную оценку ожидаемых денежных потоков или ожидаемого срока обращения финансовых активов и финансовых обязательств либо ожидаемые денежные потоки или ожидаемый срок обращения совпадает с денежными потоками или ожидаемым сроком обращения по договору, используются предусмотренные договором денежные потоки и срок обращения.

2.4. ЭСП финансового инструмента определяется по формуле:

$$\sum_{i=0}^n \frac{ДП_i}{(1 + ЭСП)^{\frac{(d_i - d_0)}{365}}} = 0$$

где:

ДП_i	• сумма i-го денежного потока;
ЭСП	• ЭСП, в процентах годовых;
d_i	• плановая дата погашения суммы основного долга/ плановая дата окончания i-го купонного (процентного) периода;
d₀	• дата начального денежного потока;
N	• количество денежных потоков.

2.5. Разнонаправленные денежные потоки (приток и отток денежных средств) включаются в расчет с противоположными математическими знаками. Например, сумма размещенного в банке депозита включается в расчет со знаком «минус», суммы возвращенного банком депозита и уплаченных процентов включаются в расчет со знаком «плюс».

2.6. При расчете ЭСП Фонд учитывает все комиссии и сборы, уплаченные и полученные сторонами по договору, составляющие неотъемлемую часть при расчете ЭСП, затраты по сделке, а также все прочие премии и дисконты. В расчет стоимости финансового инструмента могут быть включены, например, следующие комиссии:

- комиссии, непосредственно связанные с приобретением финансовых активов;
- комиссии, непосредственно связанные с привлечением финансовых обязательств, учитываемых по амортизированной стоимости с применением метода ЭСП;
- прочие комиссии, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП.

2.7. Применяя метод ЭСП, Фонд амортизирует комиссии, вознаграждения, затраты по сделке, премии и дисконты, включенные в расчет ЭСП в течение ожидаемого срока действия финансового инструмента.

2.8. Суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП, амортизируются Фондом в течение более короткого периода, если финансовый инструмент имеет плавающую процентную ставку и если эти суммы относятся к периоду до следующей даты пересмотра процентной ставки. В этом случае надлежащим периодом амортизации является период до следующей даты пересмотра процентной ставки. При этом в расчет амортизированной стоимости финансовых инструментов с применением метода ЭСП включаются все денежные потоки.

ЭСП подлежит пересчету в следующих случаях:

- По финансовым активам и финансовым обязательствам с плавающей процентной ставкой и/или индексируемым номиналом изменение процентных ставок и/или индекса номинала приводит к изменению ЭСП в результате пересмотра потоков денежных средств;
- В случае наличия оферты если право оферты не использовано.

В указанных случаях на соответствующую дату Фонд пересчитывает ЭСП и денежные потоки. Пересчет ЭСП осуществляется исходя из амортизированной стоимости, рассчитанной на момент установления новой процентной ставки, и ожидаемых денежных потоков. Дальнейший расчет амортизированной стоимости финансового инструмента осуществляется Фондом с применением новой ЭСП.

Амортизированная стоимость финансового актива и финансового обязательства с применением метода ЭСП определяется по формуле приведенной стоимости будущих денежных потоков:

$$AC = \sum_{j=1}^k \frac{ДП_j}{(1 + ЭСП)^t}$$

где:

ДП	• сумма j-го денежного потока;
ЭСП	• ЭСП, в процентах годовых;
k	• количество денежных потоков с даты определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения) финансового инструмента;
t	• частное от деления количества дней от плановой даты погашения сумм основного долга/ плановой даты окончания купонного (процентного) периода до расчетной даты на количество дней в году, принятое за 365;

- порядковый номер денежного потока в период между датой определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения) финансового инструмента.

Суммирование денежных потоков производится для всех будущих сроков, начиная с даты расчета амортизированной стоимости.

2.9. Расчет процентных доходов (расходов) с применением метода ЭСП производится Фондом по следующей формуле:

$$ПР_p = AC_{p-1} \times (1 + ЭСП)^q - AC_{p-1}$$

где:

AC_{p-1}	• амортизированная стоимость на дату предыдущего расчета процентных доходов (расходов);
p	• ЭСП, в процентах годовых;
1	
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.

2.10. При пересмотре ожидаемых потоков денежных средств по финансовым активам и финансовым обязательствам (например, изменение процентной ставки по договору, валюты договора) пересчитывается амортизированная стоимость финансового инструмента с применением метода ЭСП.

Пересчет амортизированной стоимости с применением метода ЭСП производится путем вычисления дисконтированной стоимости ожидаемых денежных потоков по первоначальной ЭСП (возникающая при пересчете разница относится на финансовый результат).

2.11. При первоначальном признании финансового актива убыток от обесценения не признается. По состоянию на каждую отчетную дату проверяется наличие объективных признаков обесценения финансового актива и при наличии таких признаков рассчитывает величину резерва под ожидаемые кредитные убытки. Порядок оценки резерва изложен в [Приложении Б](#).

Приложение Б «Порядок оценки кредитных убытков в целях формирования резерва и корректировки стоимости актива»

При возникновении события, ведущего к обесценению:

- по активам, учитываемым по амортизированной стоимости определяется сумма убытка от обесценения и формируется резерв под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с Приложением И;
- по активам, оцениваемым по справедливой стоимости, справедливая стоимость определяется с учетом корректировки или с учетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с Приложением И.

События, ведущие к обесценению:

- снижение рейтинга эмитента/дебитора/кредитной организации/банка либо отзыв рейтинга (за исключением случаев, когда снижение рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента, например, если они обусловлены ухудшением страновой оценки эмитента / заемщика). Такое решение оформляется мотивированным суждением Фонда;
- ухудшение финансового положения дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/дебитору процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информации о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате дохода;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Не считается признаком обесценения неполучение денежных средств, неисполнение обязательств по выплатам по ценным бумагам в случае, если неполучение денежных средств, неисполнение обязательств по выплатам произошло из-за ограничений расчетов по таким ценным бумагам и/или связанным с ними обязательствам со стороны иностранных контрагентов и/или российских государственных органов. Данное событие не рассматривается как характеризующее уровень платежеспособности эмитента (гаранта, поручителя) по таким ценным бумагам и связанным с ними обязательствам. Такое решение оформляется мотивированным суждением Фонда.

Указанные события отслеживаются на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

- <https://www.e-disclosure.ru/>;
- <https://www.moex.com/>;
- <https://www.cbr.ru/>;
- <https://www.acra-ratings.ru/>;
- <https://raexpert.ru/>;
- <https://www.ra-national.ru/>;
- <https://ratings.ru/>;
- <https://www.fitchratings.com/>;
- <https://www.standardandpoors.com/>;
- <https://www.moody.com/>;
- официальный сайт контрагента;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата – http://www.gks.ru/accounting_report;
- документы, полученные от Фонда/Управляющей компании.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости активов используется Методика оценки кредитного риска контрагента.

Если на момент выявления события, ведущего к обесценению, у актива имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в Правилах определения СЧА, на весь или больший размер, чем размер актива (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства

третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

В случае фактической просрочки погашения дебиторской задолженности актив обесценивается исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения должен основываться на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков.

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА КОНТРАГЕНТА

1. Цели и определения

Настоящая методика служит для оценки Кредитного риска контрагента, в том числе при размещении денежных средств в депозиты и на счета с условием неснижаемого остатка в кредитных организациях.

Кредитный риск – риск возникновения убытка вследствие неисполнения контрагентом обязательств по договору, а также неоплаты контрагентом основного долга и/или процентов, причитающихся в установленный договором срок.

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- АО «Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство» (АКРА);
- АО «Рейтинговое Агентство «Эксперт РА» (Эксперт РА);
- ООО «Национальные Кредитные Рейтинги» (НКР);
- ООО «Национальное Рейтинговое Агентство» (НРА);
- Международные рейтинговые агентства Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings при отсутствии рейтингов от АКРА и Эксперт РА;
- Прочие рейтинговые агентства, акцептованные Банком России в установленном порядке.

В случае применения рейтингов международных рейтинговых агентств могут учитываться послабления и рекомендации Банка России (в том числе временные) в отношении порядка определения таких рейтингов.

2. Методы оценки кредитного риска

Учет кредитного риска при определении справедливой стоимости осуществляется одним из следующих методов:

Метод 1.

Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения (за исключением фактической просрочки), определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования.

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)} + PD * LGD)^{D_n/365}}$$

где:

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного актива (обязательства);

N – количество денежных потоков до даты погашения актива (обязательства), начиная с даты определения СЧА;

P_n – сумма n -ого денежного потока (проценты и основная сумма);

n – порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;

D_n – количество дней от даты определения СЧА до даты n -ого денежного потока;

$r_{n(f)}$ – безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки используется кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n .

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта.

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента.

Правила определения PD и LGD описаны в п.3 настоящей Методики.

Метод 2.

Справедливая стоимость актива при фактической просрочке обязательств контрагентом определяется одним из следующих способов:

1. В случае, если наступила дата просрочки **по всему объему обязательств** в соответствии с договором **по модели ожидаемых кредитных убытков (ECL):**

$$ECL = EAD * PD * LGD$$

где:

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки, приведенная к моменту оценки.

EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) – общий объем обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта. Величина PD принимается равной 1 при фактической просрочке обязательства контрагентом.

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Правила определения LGD описаны в п.3 настоящей Методики.

Справедливая стоимость обесцененного актива PV_{dev} определяется по формуле:

$$PV_{dev} = PV_f - ECL$$

где:

PV_f – стоимость актива без учета кредитного риска (в отдельных случаях PV_f может быть равна EAD), определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА.

2. В случае, если наступила дата просрочки **по части обязательств**, предусмотренных договором, по формуле приведенной стоимости денежных потоков, скорректированных на величину кредитных убытков:

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n * (1 - PD_n * LGD)}{(1 + r_{n(f)})^{D_n/365}}$$

где:

PV_{dev} – справедливая стоимость актива;

N - количество денежных потоков до даты погашения актива (обязательства), начиная с даты определения СЧА;

P_n - сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);

n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;

D_n - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока;

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки используется кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n ;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в п. 3 настоящего Порядка;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в п. 3 настоящего Порядка.

Количественная оценка кредитного риска для определения величины резерва под обесценение определяется по модели ожидаемых кредитных убытков (ECL) в соответствии с п. 1.1 п. 2 настоящего Порядка. Величина резерва под обесценение принимается равной ECL.

3. Порядок определения PD и LGD

Вероятность дефолта (PD) контрагента на горизонте 1 год определяется следующими методами:

1) **В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств** - на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) международного рейтингового агентства – Moody's, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1.

2) в случае наличия у контрагента **рейтинга иного рейтингового агентства**, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1.

3) в случае **отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций** - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций данного контрагента, описанный в п.4 настоящего Порядка. Для определения вероятности дефолта используется максимальный рейтинг в каждой группе.

4) в случае **отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций**, PD и LGD определяется на основании внутренних кредитных рейтингов контрагентов Фонда/Управляющей компании и соответствующих им оценки вероятности дефолта и потерь. Внутренний кредитный рейтинг присваивается на основании Методики согласно Приложению Е.

Данные предоставляются Фондом в Управляющую компанию и Специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за днем возникновения события по обесценению.

В случае, если срок погашения обязательства менее года от даты оценки, используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

Если срок погашения больше года, то применяется вероятность дефолта на 1 год.

Вероятность дефолта (PD) на иные сроки оценивается пропорционально сроку от вероятности дефолта на горизонте 1 год.

Для расчета вероятности дефолта на срок менее года используем следующий подход:

$$PD_i = PD * \frac{D}{T}$$

где,

PD – вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

T – количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет PD_i .

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

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

При этом в целях данной методики применяются **следующие рейтинги (при наличии)**:

- АКРА, национальная шкала для Российской Федерации;
- Эксперт РА, национальная шкала для Российской Федерации;
- НКР, национальная шкала для Российской Федерации;
- НРА, национальная шкала для Российской Федерации;
- При отсутствии соответствующих рейтингов у выпуска – наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных эмитенту или поручителю/гаранту/заемщику (для SPV) долговой ценной бумаги рейтинговыми агентствами АКРА или Эксперт РА, НКР или НРА;
- При отсутствии соответствующих рейтингов у выпуска, эмитента, поручителя/гаранта/заемщика (для SPV) – наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных выпуску международными рейтинговыми агентствами Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings, а при отсутствии рейтинга у выпуска, наибольший из актуальных рейтингов эмитента, поручителя/гаранта/заемщика (для SPV).

В случае применения рейтингов международных рейтинговых агентств могут учитываться послабления и рекомендации Банка России (в том числе временные) в отношении порядка определения таких рейтингов.

При соответствии одному уровню рейтинга нескольких вероятностей дефолта используется максимальное значение PD.

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RR,$$

где:

RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

LGD (или RR) определяется на основании публичных доступных данных международного рейтингового агентства Moody's с учетом соответствия шкал рейтингов (Таблица 1).

4. Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций.

Порядок определения соответствия контрагента уровню рейтинга на дату оценки:

1) Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

2) Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется среднеарифметический кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг \geq ruAAA)
Тикер: RUCBTRAAANS
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAAANS/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, ruA- \leq рейтинг < ruAAA-)
Тикер: RUCBTRA2A
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA2A/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, ruBB+ \leq рейтинг < ruA-)
Тикер: RUCBTR2B3B
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B>
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

1. По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта:

2. Эксперт РА	Индекс
Национальная шкала	
ruAAA	RUCBTRAAANS
ruAA-	RUCBTRA2A
ruBBB	RUCBTR2B3B

Приложение В «Используемая терминология»

Погашение – ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации или погашение облигации в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами.

Доходность к погашению – эффективная ставка доходности, рассчитанная к погашению.

Эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги от цены P определяется исходя из уравнения:

$$P + NKD = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + YTM)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

YTM – искомая эффективная ставка доходности,

P – цена, от которой рассчитывается эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги,

NKD – накопленный купонный доход на дату оценки (прибавляется в том случае, если цена P не включает НКД),

N – количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по долговой ценной бумаге,

CF_i – величина i -го денежного потока,

t_i – плановая дата погашения суммы основного долга/ плановая дата окончания i -го купонного (процентного) периода (дата i -го денежного потока),

t_0 – дата оценки.

Приведенная стоимость денежных потоков на дату оценки рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

r – ставка дисконтирования,

N – количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге),

CF_i – величина i -го денежного потока,

t_i – плановая дата погашения суммы основного долга/ плановая дата окончания i -го купонного (процентного) периода (дата i -го денежного потока),

t_0 – дата оценки.

Аналогичная облигация – облигация, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемая бумага.

Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по рейтингу, сроку обращения и типу эмитента, доходности, валюте:

а. Группировка по рейтингу эмитента (если эмитент имеет рейтинг нескольких рейтинговых агентств, то для группировки используется максимальный рейтинг):

В целях определения аналога выбираются ценные бумаги с тем же рейтингом, что и исходная облигация. Для государственных облигаций Российской Федерации применяется значения рейтинга, соответствующие наивысшей ступени шкалы национальных рейтинговых агентств.

б. Группировка по дюрации (DURATION) облигации:

В целях определения аналога выбираются ценные бумаги с дюрацией исходной бумаги +/- 30 дней.

При расчете наблюдаемой рыночной ставки для применения в качестве ЭСП для определения амортизированной стоимости долговых ценных бумаг в случае отсутствия аналога в группе по дюрации в качестве аналога могут выбираться ценные бумаги с дюрацией исходной бумаги +/- 180 дней.

с. Группировка по типу эмитента:

- для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:

Государственные облигации;

Корпоративные облигации;
Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.
- для еврооблигации российских эмитентов:
Государственные еврооблигации;
Еврооблигации кредитных организаций;
Еврооблигации нефинансовых организаций.

d. Группировка по валюте.

e. Группировка по отраслям:

Банки
Небанковские финансовые организации
Транспорт
Строительство
Нефтегазовая отрасль
Торговля
Сельское хозяйство и рыболовство
Связь и телекоммуникации
Информационные технологии
Прочие

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 обращения⁶, 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.

Ставка КБД (значение кривой бескупонной доходности, G-curve) может рассчитываться в точке, соответствующей:

- средневзвешенному сроку погашения / оферты по ценной бумаге, в точке, соответствующей дате денежного потока или
- срочности процентной ставки, соответствующей сроку до погашения депозита, рассчитанному от даты расчета ЭСП, или
- дюрации биржевого индекса в случаях, предусмотренных Приложением 3 Правил, или

⁶ Например – для облигаций с ипотечным покрытием.

- 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 биржей⁷;
 - динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день.
- Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

Примечание:

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

⁷ 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.

Приложение Г «Акт перерасчета»

**АКТ
перерасчета стоимости**

(пенсионных накоплений/пенсионных резервов)

г. Москва

20__ г.

«___» _____

(далее именуется _____), в лице _____, действующей на основании _____

составил(а) настоящий АКТ в связи с _____

«___» _____ 20__ г.

Дата	Данные без учёта изменений, руб.:			Данные с учётом изменений, руб.:		Отклонение, %	
	Наименование актива/ обязательства	стоимость актива/ обязательства	совокупная стоимость пенсионных резервов (СРС)/стоимость чистых активов пенсионных накоплений (СЧА)	стоимость актива/ обязательства	совокупная стоимость пенсионных резервов (СРС)/стоимость чистых активов пенсионных накоплений (СЧА)	стоимости актива/обязательства от корректной СРС/СЧА	СРС/СЧА от корректной СРС/СЧА

В соответствии Правилами расчёта текущей стоимости и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, расчёта стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной стоимости пенсионных резервов, в случае выявления ошибки в расчете стоимости чистых активов необходимо:

_____ изменения в регистры учета.
(внести/не вносить)

Произвести перерасчет стоимости активов, в которые размещены средства _____, и совокупной стоимости пенсионных резервов/стоимости чистых активов за следующие даты:

Примечания:

(подпись) / ФИО

(подпись Фонда*) / ФИО

* проставляется в случае принятия решения о пересчете стоимости при отклонении менее 0,1%

Приложение Д «Порядок расчета денежных потоков облигации с неопределенным купоном и/или номиналом в будущем в случае отсутствия цены 1 уровня или цены НРД»

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

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

- даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости). При этом при наличии оферты, дающей эмитенту право, а не обязанность выкупа, Фонд вправе отказаться от ее использования, если у него есть основания предполагать, что эмитентом облигации такое право использовано не будет;

- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимаются:

- плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;

- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в соответствии с условиями выпуска.

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 информации⁸:

- 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 его публикации;

- 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) – новые величины основного долга считаются установленными в дату их публикации⁹.

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.

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

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

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

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

где:

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

⁸ 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 настоящим Приложением.

⁹ При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

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

НОМИНАЛ $ИН_0$ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

ПРОГНОЗ ИПЦ $_{n-1}$ - прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

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

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

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 размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

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

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

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

$$\begin{aligned} \text{СУММА АМОРТ}_n &= \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИН_n \\ &\times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)) \end{aligned}$$

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 без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

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

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

Определение вмененной инфляции:

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

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - \text{УТМ}_{52002},$$

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

$$\begin{aligned} INF_{2029-2030} &= \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left({}^{t_{52003}-t_{52002}} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right. \\ &\left. INF_{\leq 2030} = \text{КБД}_{52003} - \text{УТМ}_{52003}, \right. \end{aligned}$$

где:

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

t_{52002}, t_{52003} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков 52002RMFS, 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

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

$УТМ_{52003}$ - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

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

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

где:

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

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

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

$УТМ_{52004}$ - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в 2033 году, в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52004RMFS и 52005RMFS:

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

где:

$INF_{\leq 2033}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52005RMFS, рассчитанное с точностью до 2 знаков после запятой, соответствует значению в процентах;

t_{52005} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52005RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

$КБД_{52005}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52005RMFS;

Для всех периодов, начинающихся с 2033 года при отсутствии соответствующих выпусков ОФЗ, в качестве прогноза инфляции используется порядок, описанный в п. 1.1.2-1.1.4.

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

Методы, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

1.1.1. Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используется значение «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF).

Для всех периодов, дата начала которых не превышает соответствующие даты погашения выпусков Государственных ценных бумаг РФ, номинал которых зависит от значения инфляции (например, 2028 год - год погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции, соответствующей временному горизонту платежа.

Для периодов, дата начала которых не превышает дату погашения ближайшего по дате выпуска ОФЗ – значение «вмененной» инфляции для соответствующего ближайшего по дате погашения выпуска ОФЗ, рассчитанное как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска.

Для периодов, находящихся в промежутке между датами погашения двух соседних по датам выпусков ОФЗ - значение, рассчитанное исходя из значений «вмененной» инфляции соответствующих соседних выпусков.

Порядок расчета **вмененной инфляции** описан выше.

Для всех остальных периодов прогноз строится в соответствии с порядком, описанным в п. 1.1.2. – 1.1.4.

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

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

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

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

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

$Spread$ – средний спред.

1.1.4.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усредненный кредитный спред за

один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спрэд рассчитывается аналогично п. 1.1.4.1.

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

В зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

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

- Рейтинговая группа I
Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, рейтинг ≥ ruAAA),
Тикер - RUCBTRAAANS;
- Рейтинговая группа II
Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, ruA- ≤ рейтинг < ruAAA-),
Тикер – RUCBTRA2A;
- Рейтинговая группа III
Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, ruBB+ ≤ рейтинг < ruA-),
Тикер - RUCBTR2B3B ;
- Рейтинговая группа IV
выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),
Тикер - RUCBICPL2,
Тикер -RUCBICPL3.

1.2.1. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от g-curve, на основе форвардных ставок (Методика применима только в случае,

если описанный порядок определения купона в методике соответствует эмиссионным документам).

а) В соответствии с условиями выпуска рассчитывается прогнозная дата определения ставки для i -ого купонного периода ($d_{\text{куп}}$).

б) На основе данных эмиссионных документов определяется форвардная дата для i -ого купонного периода:

$$date_{fi} = d_{\text{куп}} + d_i$$

где:

$date_{fi}$ – форвардная дата, используемая для определения прогнозной ставки i -го купона;

$d_{\text{куп}}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки i -го купонного периода в соответствии с условиями выпуска (форвардная точка).

с) Для i -го купонного периода рассчитывается форвардный срок для определения купона (t_i , в годах) на дату оценки:

$$t_i = \left(\frac{d_{\text{куп}} - date}{365} \right)$$

где:

t_i – форвардный срок для определения купона (в качестве базы расчета используется 365 дней);

$d_{\text{куп}}$ – дата определения купона, рассчитанная в соответствии с п.1;

$date$ – дата оценки.

д) Форвардное значение ставки (f_i) для i -го купонного периода определяется по формуле:

$$f_i = \left[\frac{(1+g_{fi})^{t_i+d_i}}{(1+G_i)^{t_i}} \right]^{\frac{1}{d_i}} - 1$$

где:

f_i – форвардное значение ставки i -го денежного потока;

g_{fi} – значение спотовой G-кривой на дату оценки на сроке, соответствующей в форвардной дате ($date_{fi} - date$);

t_i – форвардный срок для определения i -го купонного периода в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней);

d_i – срок для G-curve в годах, используемый для определения ставки i -го купонного периода; (форвардная точка);

G_i – значение G-кривой в процентах, определённое на дату ($d_{\text{куп}}$).

е) Рассчитанные форвардные значения процентных ставок корректируются в соответствии с условиями выпуска.

1.3.1. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от иных переменных, осуществляется в соответствии с подходами, описанными в п. 1.1.2 – 1.1.4.

2. По эмитенту/облигации происходило резкое изменение кредитного качества.

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

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчета величины неизвестных купонов используется относительный рост спреда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спред оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спреда рассчитывается как отношение среднего спреда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спреду до стрессового события. При этом в течении указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены,

используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчета относительного спреда используются первые такие пять дней.

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

- Снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента;
- Приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
- Включение эмитента в санкционный список;
- Серьезный корпоративный конфликт;
- Значительные претензии контрагентов или государственных органов.

Приложение Е Методики определения внутреннего кредитного рейтинга контрагентов. Методика оценки и мониторинга финансового положения эмитентов ценных бумаг-некредитных организаций

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 1.1. Настоящая методика регламентирует основные подходы АО «Национальный НПФ» (далее – Фонд) к оценке финансового положения эмитентов ценных бумаг-некредитных организаций (далее - эмитенты) и устанавливает порядок расчета лимитов на размещение средств пенсионных резервов (далее - ПР), самостоятельно размещаемых Фондом, и собственных средств Фонда (далее - СС) в долговые ценные бумаги.
- 1.2. Настоящая методика разработана в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации, нормативных документов Банка России, в т.ч. с использованием следующих документов:
- Федеральный закон №75-ФЗ от 07.05.1998г. «О негосударственных пенсионных фондах»;
 - Указание Банка России №4060-У от 04.07.2016г. «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда»;
 - Постановление Правительства РФ №63 от 01.02.2007г. «Об утверждении правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных резервов и контроля за их размещением.
- 1.3. В целях оценки финансового положения эмитентов и установления соответствующих лимитов на эмитентов используется рейтинговая модель, построенная на основе анализа бизнес - и финансового рисков эмитента. В этих целях используется балльная оценка параметров и коэффициентов, характеризующих финансово-хозяйственную деятельность эмитента.
- 1.4. В целях настоящей методики в качестве рейтингов международных агентств принимаются во внимание рейтинги агентств Standard & Poors, Fitch Ratings и Moody's Investors Service. При их отсутствии учитываются рейтинги российских агентств АО «Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство» (АКРА) и АО «Эксперт РА» в соответствии с таблицей мэппинга Банка России, согласно Приложению 1 к настоящей методике.
- 1.5. Значения качественных и количественных коэффициентов рассчитываются как взвешенные ответы на вопросы, которые предполагают два варианта ответа: «Да» (1) или «Нет» (0) и оцениваются суммой присвоенных им баллов. Общий вывод по оценке уровня кредитного риска эмитента представляется в виде внутреннего кредитного рейтинга.
- 1.6. Оценка финансового риска рассчитывается на основании анализа размещаемой в открытых источниках финансовой отчетности эмитента. Приоритет отдается консолидированной отчетности по международным стандартам финансовой отчетности IFRS (МСФО) или стандартам бухгалтерского учета GAAP, применяемым в США, при ее отсутствии используется консолидированная отчетность по Российским стандартам бухгалтерского учета. При отсутствии консолидированной отчетности для анализа используется отчетность эмитента по РСБУ.
- 1.7. Оценка финансового положения эмитента, являющегося SPV - компанией (special purpose vehicle) ¹⁰, проводится на основании анализа финансового положения поручителя или материнской компании.
- 1.8. Методика используется сотрудниками Отдела анализа рисков и актуарной оценки (далее – ОАРИАО), к компетенции которых относится определение финансового положения эмитентов и установление ограничений на размеры принимаемого риска.

¹⁰ Компания специального назначения или «проектная компания», созданная для реализации определённого проекта или для определённой цели.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

- **Эмитент** – организация, выпустившая (эмитировавшая) ценные бумаги для развития и финансирования своей деятельности.
- **Кредитоспособность эмитента** – способность эмитента своевременно и в полном объеме исполнять свои обязательства, в том числе по размещенным ценным бумагам.
- **Дефолт** - невыполнение эмитентом обязательств по возврату заемных средств, а также выплате процентов по привлеченным кредитам, займам и размещенным ценным бумагам.
- **Рейтинг** – агрегированная оценка кредитоспособности эмитента, обозначаемая с помощью группы символов от AAA+ (высшая кредитоспособность) до D (дефолт, либо состояние, близкое к дефолту).
- **Кредитный риск** – риск возникновения убытков у Фонда, вызванный низкой кредитоспособностью эмитента.
- **Лимит** – количественный эквивалент кредитного риска, ограничивающий объем операций с ценными бумагами, размещенными эмитентом, на приемлемом для Фонда уровне.
- **Параметры риска** – группа показателей и прочих характеристик, обобщающие деятельности эмитента и рассчитываемые как взвешенная сумма количественных и качественных коэффициентов.
- **Количественные коэффициенты** – значение взвешенных показателей, рассчитанных на основании финансовой отчетности эмитента.
- **Качественные коэффициенты** – значение взвешенных показателей деятельности эмитента нефинансового характера.

3. МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ЭМИТЕНТА

3.1. Общие принципы оценки финансового положения эмитента

- 3.1.1 Оценка финансового положения эмитента формируется на основе комплексного анализа его финансово-хозяйственной деятельности с использованием всей имеющейся в распоряжении сотрудников ОАРИАО информации, исходя из совокупной балльной оценки параметров риска, на основании которых производится:
- оценка бизнес – риска на основе следующих факторов: качество акционеров, качество менеджмента, прозрачность и доступность информации, рыночные позиции, состояние отрасли и взаимоотношения с органами власти.
 - оценка финансового риска на основе ряда финансовых показателей, позволяющих оценить уровень достаточности капитала, качество активов, эффективность деятельности, уровень ликвидности и долговой нагрузки.
- 3.1.2 При отсутствии необходимой информации для оценки отдельных факторов риска, перечисленных в настоящей методике, их балльная оценка принимается равной нулю.
- 3.1.3 Для оценки дополнительных факторов, не затрагиваемых в рейтинговой модели, но способных оказать существенное влияние на уровень кредитоспособности эмитента, используется экспертная корректировка оценки бизнес- и финансового риска эмитента, которая может принимать одно из трех значений:
- положительная – используется в случае наличия факторов, не учтенных в используемой рейтинговой модели, способных положительно повлиять на уровень кредитоспособности эмитента;
 - нейтральная – используется в случае, когда отраженные в рейтинговой модели факторы риска в достаточной мере определяют уровень кредитоспособности эмитента;
 - отрицательная - используется в случае наличия факторов, не учтенных в используемой рейтинговой модели, способных отрицательно повлиять на уровень кредитоспособности эмитента.

3.1.4 При определении итогового рейтингового балла эмитента доля качественной характеристики в расчете составляет 50%, доля количественной характеристики – 50%.

3.2. Оценка бизнес- риска эмитента

3.2.1 Для оценки бизнес- риска эмитента вычисляется процентная доля суммы набранных баллов каждого качественного фактора риска с учетом весовых коэффициентов по отношению к их максимально возможному количеству, согласно Таблице 1:

Таблица 1

Оценка бизнес- риска эмитента

Факторы риска	Вес в группе	Эффективный вес
БИЗНЕС-РИСК	50%	50%
ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ	45%	23%
КАЧЕСТВО УЧРЕДИТЕЛЕЙ	60%	14%
Крупнейшим бенефициром эмитента является:	80%	11%
<i>государство с долей в капитале 75% и более; организация - резидент страны с рейтингом международных агентств на уровне AAA (+/-) / Правительство данной страны</i>	100%	
<i>государство с долей в капитале 50%-75%; более 50% капитала принадлежит известным предпринимателям - входящим в топ-50 богатейших бизнесменов России; организация - резидент страны с рейтингом международных агентств на уровне AA (+/-) / Правительство данной страны</i>	90%	
<i>государство с долей в капитале 25%-50%; субъект РФ с долей в капитале более 50%; 25%-50% капитала принадлежит известным предпринимателям, входящим в топ-50 богатейших бизнесменов России; более 50% капитала принадлежит известным предпринимателям, занимающим 50-100 позиции в рейтинге богатейших бизнесменов России; организация - резидент страны с рейтингом международных агентств на уровне A (+/-) / Правительство данной страны</i>	80%	
<i>государство с долей в капитале 10%-25%; субъект РФ с долей в капитале 25%-50%; 25%-50% капитала принадлежит известным предпринимателям, занимающим 50-100 позиции в рейтинге богатейших бизнесменов России; более 50% капитала принадлежит известным предпринимателям, занимающим 100-200 позиции в рейтинге богатейших бизнесменов России; организация - резидент страны с рейтингом международных агентств на уровне BBB+/ BBB / Правительство данной страны</i>	70%	
<i>государство с долей в капитале до 10%; субъект РФ с долей в капитале до 25%; более 25% капитала принадлежит известным предпринимателям, занимающим 100-200 позиции в рейтинге богатейших бизнесменов России; организация - резидент страны с рейтингом международных агентств на уровне BBB- / Правительство данной страны</i>	60%	
<i>малоизвестные на рынке лица</i>	50%	

Факторы риска	Вес в группе	Эффективный вес
БИЗНЕС-РИСК	50%	50%
ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ	45%	23%
КАЧЕСТВО УЧРЕДИТЕЛЕЙ	60%	14%
Стабильность учредителей / руководства:	20%	3%
<i>отсутствует вероятность смены учредителей или возникновения конфликтов между ними, что могло бы негативно отразиться на стабильности деятельности эмитента</i>	33%	
<i>отсутствует информация о возбуждении уголовных дел за последний год против учредителей / руководства эмитента</i>	33%	
<i>кредитоспособность и стабильность основных учредителей не вызывает сомнений и не ухудшилась в последнее время / возможна поддержка с их стороны (отсутствие информации оценивается как негативный фактор)</i>	33%	
ПРОЗРАЧНОСТЬ И ДОСТУПНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ	40%	9%
Состав конечных бенефициаров раскрывается в открытых источниках	20%	2%
Эмитент входит в перечень стратегических предприятий, формируемый Правительством РФ / гарантируется поддержка на государственном уровне	35%	3%
Эмитент, а также связанные и аффилированные с ним организации имеют положительную кредитную историю в течение последних 5 лет (в т.ч. не допускались дефолты и реструктуризации по облигационным займам, кредитам, отсутствуют случаи неисполнения обязательств, не подавались иски о банкротстве)	25%	2%
Эмитент имеет рейтинги международных рейтинговых агентств (принимается наивысший из рейтингов Standard & Poor's, Fitch Ratings и Moody's Investors Service; при их отсутствии учитывается соответствующий им наивысший рейтинг РА Эксперт и АКРА):	20%	2%
<i>BBB- и / или выше</i>	100%	
<i>BB- / BB / BB+</i>	66%	
<i>B+ / B / B-</i>	33%	
ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ	45%	23%
РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ	50%	11%
Рыночные позиции эмитента по доле рынка:	50%	6%
<i>эмитент входит в ТОП-3 лидеров отрасли в стране</i>	100%	
<i>эмитент занимает 4-10 позицию среди лидеров отрасли в стране</i>	95%	
<i>эмитент занимает 11-20 позицию среди лидеров отрасли в стране</i>	80%	
Рыночные позиции эмитента по географическому сегменту:	50%	6%
<i>продукция / услуги реализуются на федеральном уровне и / или за пределами РФ в развитые страны</i>	100%	
<i>продукция / услуги реализуются, преимущественно, в столичном регионе и / или в развивающиеся страны</i>	95%	
<i>продукция / услуги реализуются, преимущественно, в отдельном нестоличном регионе РФ и / или в слаборазвитые страны</i>	80%	
СОСТОЯНИЕ ОТРАСЛИ И ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С ОРГАНАМИ ВЛАСТИ	50%	11%
Риск отрасли, в которой работает эмитент, оценивается как:	80%	9%
<i>низкий (нефтегазовая промышленность)</i>	100%	
<i>пониженный (горнодобывающая промышленность, металлургия, энергетика)</i>	95%	
<i>умеренный (транспорт, химическая промышленность, связь, фармацевтика)</i>	90%	
<i>повышенный (машиностроение, торговля, легкая, пищевая, медицинская промышленность, общественное питание)</i>	80%	
<i>высокий (сельское хозяйство, строительство, лизинг, прочее производство и иные услуги)</i>	70%	
За последний год не было претензий к эмитенту со стороны регулирующих / контролирующих органов	20%	2%
Экспертная корректировка	10%	5%
<i>Положительная</i>	100%	
<i>Нейтральная</i>	50%	
<i>Отрицательная</i>	0%	

3.3 Оценка финансового риска эмитента

- 3.3.1. В целях оценки финансового риска эмитента для каждого фактора риска вычисляется процентная доля суммы набранных баллов, рассчитанных в соответствии с Приложением 2 к настоящей методике, с учетом весовых коэффициентов по отношению к их максимально возможному количеству, согласно Таблице 2:

Таблица 2

Оценка финансового риска эмитента

Факторы риска	Вес в группе	Эффективный вес
ФИНАНСОВЫЙ РИСК	50%	50%
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА	15%	8%
Доля капитала в пассивах [K1]	20%	2%
За последний год отмечается положительная динамика собственного капитала [K2]	30%	2%
Источники финансирования деятельности эмитента:	50%	4%
<i>внеоборотные активы полностью финансируются за счет собственного капитала</i>	100%	
<i>внеоборотные активы финансируются за счет собственного капитала и долгосрочных обязательств</i>	66%	
<i>внеоборотные активы финансируются за счет собственного капитала, а также долгосрочных и краткосрочных обязательств</i>	33%	
КАЧЕСТВО АКТИВОВ	15%	8%
Масштаб деятельности эмитента:	33%	2%
<i>активы - более 1000 млрд.руб.</i>	100%	
<i>активы - от 500 до 1000 млрд.руб.</i>	95%	
<i>активы - от 100 до 500 млрд.руб.</i>	90%	
<i>активы - от 50 до 100 млрд.руб.</i>	80%	
<i>активы - до 50 млрд.руб.</i>	70%	
Темпы прироста активов эмитента за год [A1]	33%	2%
Коэффициент обеспеченности оборотных средств долгосрочными пассивами [A2]	33%	2%
УРОВЕНЬ ЛИКВИДНОСТИ	20%	10%
Коэффициент абсолютной ликвидности [L1]	30%	3%
Коэффициент покрытия (текущей ликвидности) [L2]	40%	4%
Оборачиваемость дебиторской задолженности превышает оборачиваемость кредиторской задолженности [L3]	30%	3%
ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА	20%	10%
Коэффициент финансового левериджа: соотношение обязательств и собственного капитала [D1]	20%	2%
Показатель Долг / EBITDA (по РСБУ сумма прибыли до налогообложения и уплаченных процентов + амортизация) [D2]	40%	4%
Уровень покрытия EBITDA (по РСБУ сумма прибыли до налогообложения и уплаченных процентов + амортизация) начисленных к уплате процентов [D3]	40%	4%
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	20%	10%
Темп прироста объема продаж [E1]	15%	2%
Деятельность эмитента за последние 12 месяцев носит прибыльный характер	25%	3%
Наблюдается рост чистой рентабельности за год [E2]	25%	3%
Рентабельность капитала на отчетную дату [E3]	35%	4%
Экспертная корректировка	10%	5%
<i>Положительная</i>	100%	
<i>Нейтральная</i>	50%	
<i>Отрицательная</i>	0%	

3.4 Определение финансового положения эмитента

- 3.4.1. Путем взвешивания оценок бизнес- и финансового риска с учетом п.3.1.4 настоящей методики определяется расчетный рейтинговый балл эмитента.
- 3.4.2. На основании полученного расчетного рейтингового балла эмитента определяется его внутренний расчетный рейтинг и одна из оценок финансового положения («хорошее», «удовлетворительное» или «не удовлетворительное») в соответствии с Таблицей 3:

Оценка финансового положения эмитента

Расчетный рейтинговый балл	Внутренний расчетный рейтинг	Финансовое положение
100%	AAA+	хорошее
99%	AAA	хорошее
98%	AAA-	хорошее
97%	AA+	хорошее
96%	AA	хорошее
95%	AA-	хорошее
93% - 94%	A+	хорошее
91% - 92%	A	хорошее
89% - 90%	A-	хорошее
85% - 88%	BBB+	хорошее
81% - 84%	BBB	хорошее
77% - 80%	BBB-	хорошее
73% - 76%	BB+	хорошее
69% - 72%	BB	хорошее
65% - 68%	BB-	хорошее
63% - 64%	B+	удовлетворительное
61% - 62%	B	удовлетворительное
59% - 60%	B-	удовлетворительное
57% - 58%	CCC+	удовлетворительное
55% - 56%	CCC	удовлетворительное
53% - 54%	CCC-	удовлетворительное
51% - 52%	CC+	неудовлетворительное
49% - 50%	CC	неудовлетворительное
47% - 48%	CC-	неудовлетворительное
45% - 46%	C+	неудовлетворительное
43% - 44%	C	неудовлетворительное
41% - 42%	C-	неудовлетворительное
0% - 40%	D	неудовлетворительное

3.4.3. Внутренний рейтинг эмитента может иметь одно из значений в Таблице 4:

Таблица 4

Шкала внутренних рейтингов эмитентов

Рейтинг	Описание
AAA (+/-)	Высшая степень кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как стабильно хорошее.
AA (+/-)	Высокая степень кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как хорошее и стабильное в долгосрочной перспективе.
A (+/-)	Высокая степень кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как хорошее и стабильное в долгосрочной перспективе. Некоторые финансовые показатели ниже класса AA.
BBB (+/-)	Сравнительно высокая степень кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как удовлетворительное и стабильное в долгосрочной перспективе
BB (+/-)	Средняя степень кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как удовлетворительное и стабильное в краткосрочной перспективе

Рейтинг	Описание
B (+/-)	Степень кредитоспособности немного ниже средней. Основные показатели финансового состояния оцениваются как удовлетворительные и стабильные в краткосрочной перспективе
CCC (+/-)	Степень кредитоспособности ниже средней. Основные показатели финансового состояния оцениваются как удовлетворительные, но их стабильность сомнительна.
CC (+/-)	Низкая степень кредитоспособности. Основные показатели финансового состояния оцениваются как близкие к неудовлетворительным, и их стабильность сомнительна.
C (+/-)	Очень низкая степень кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как неудовлетворительное и нестабильное.
D	Низшая степень оценки кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как стабильно неудовлетворительное (близкое к дефолту). Стадия процедуры банкротства.

3.4.4. При условии предоставления аргументированного обоснования сотрудник ОАРИАО имеет право изменить внутренний расчетный рейтинг эмитента не более чем на одну позицию.

4. МЕТОДИКА РАСЧЕТА СУММЫ ЛИМИТА НА ЭМИТЕНТА

4.1 Базовый лимит на эмитента – некредитную организацию для размещения средств ПР в долговые ценные бумаги равен 10% общего портфеля ПР.

4.2 Базовый лимит на эмитента – некредитную организацию для размещения СС в долговые ценные бумаги рассчитывается по формуле:

$$L_{\text{сс_баз}} = KAS + RS + D, \text{ где}$$

$L_{\text{сс_баз}}$ - базовый лимит на КО для размещения Фондом собственных средств;

KAS – остаток денежных средств в кассе Фонда, включенный в расчет состава портфеля собственных средств (имущества, предназначенного для осуществления уставной деятельности) на последнюю отчетную дату;

RS – остаток денежных средств на расчетных счетах Фонда в КО, включенный в расчет состава портфеля собственных средств (имущества, предназначенного для осуществления уставной деятельности) на последнюю отчетную дату;

D - депозиты, размещенные Фондом в КО, включенные в расчет состава портфеля собственных средств (имущества, предназначенного для осуществления уставной деятельности) на последнюю отчетную дату.

4.3 Индивидуальные лимиты на эмитентов градуируются в зависимости от расчетного внутреннего рейтинга и финансового положения эмитента в соответствии с Таблицей 5:

Таблица 5

Расчет индивидуальных лимитов на эмитентов

Расчетный рейтинговый балл	Внутренний расчетный рейтинг	Финансовое положение	Лимит на эмитента (в % от суммы базового лимита)
100%	AAA+	хорошее	2,5%
99%	AAA	хорошее	2,5%
98%	AAA-	хорошее	2,5%
97%	AA+	хорошее	2,4%

Расчетный рейтинговый балл	Внутренний расчетный рейтинг	Финансовое положение	Лимит на эмитента (в % от суммы базового лимита)
96%	AA	хорошее	2,4%
95%	AA-	хорошее	2,4%
93% - 94%	A+	хорошее	2,3%
91% - 92%	A	хорошее	2,2%
89% - 90%	A-	хорошее	2,1%
85% - 88%	BBB+	хорошее	2,0%
81% - 84%	BBB	хорошее	1,7%
77% - 80%	BBB-	хорошее	1,5%
73% - 76%	BB+	хорошее	1,0%
69% - 72%	BB	хорошее	0,7%
65% - 68%	BB-	хорошее	0,5%
63% - 64%	B+	удовлетворительное	0,3%*
61% - 62%	B	удовлетворительное	0,1%*
59% - 60%	B-	удовлетворительное	0,05%*
58% и ниже	ССС+ и ниже	удовлетворительное/ неудовлетворительное	0%

**при условии вхождения приобретаемых ценных бумаг в Ломбардный список банка России.*

- 4.4 Расчетный лимит не должен превышать 10% собственного капитала эмитента.
- 4.5 При условии предоставления аргументированного обоснования сотрудник ОАРИАО имеет право рекомендовать:
- ограничить размер лимита на эмитента суммой, меньшей, чем сумма, рассчитанная в соответствии с п.4.3 настоящей методики;
 - увеличить размер лимита на эмитента выше суммы, рассчитанной в соответствии с п.4.3 настоящей методики.
- 4.6 Указанные ограничения по установлению лимитов не распространяются на облигации федерального займа.

5. ПОРЯДОК УСТАНОВЛЕНИЯ И МОНИТОРИНГА ЛИМИТОВ, МОНИТОРИНГА ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ЭМИТЕНТОВ

- 5.1 Инвестиционный отдел передает в ОАРИАО перечень эмитентов, ценные бумаги которых планируется приобрести Фондом в целях размещения средств ПР и СС.
- 5.2 ОАРИАО проводит оценку финансового состояния эмитента и расчет рекомендуемого лимита на эмитента. В заключении ОАРИАО должны быть представлены расчет рейтингового балла и оценка финансового положения эмитента, согласно Таблицам 1, 2, 3 настоящей Методики.
- 5.3 Последним этапом является передача ОАРИАО лимитной ведомости по эмитентам на согласование и утверждение Генеральному директору Фонда по форме Приложения 3 к настоящей методике, которая затем передается в Инвестиционный отдел.

- 5.4 Мониторинг финансового положения, а также подтверждение/ изменение ранее установленных лимитов производится в следующем порядке:
- по эмитентам с внутренними расчетными рейтингами BBB (+/-) - один раз в год либо при снижении рейтинга в ходе очередного мониторинга до уровня, которому соответствует меньшая сумма лимита;
 - по эмитентам с внутренними расчетными рейтингами BB (+/-) - один раз в пол года либо при снижении рейтинга в ходе очередного мониторинга до уровня, которому соответствует меньшая сумма лимита;
 - по эмитентам с внутренними расчетными рейтингами B (+/-) один раз в квартал, либо при снижении рейтинга в ходе очередного мониторинга до уровня, которому соответствует меньшая сумма лимита.
- 5.5 В случае, если в результате мониторинга и пересмотра лимита фактический объем ценных бумаг эмитента в портфеле превышает ограничения, указанные в п.4 настоящей методики, дальнейшее приобретение ценных бумаг эмитента не допускается.
- 5.6 В целях обеспечения оперативного реагирования на факторы повышения риска, Начальник ОАРИАО имеет право приостановить действие лимита (остановить приобретение долговых ценных бумаг эмитента), если была получена информация о существенном ухудшении (или о высокой вероятности ухудшения) платежеспособности, кредитоспособности или деловой репутации эмитента. В случае принятия решения о приостановлении действия лимита, Начальник ОАРИАО направляет соответствующее уведомление в Инвестиционный отдел, использующий данный лимит, и инициирует закрытие лимита путем направления соответствующих рекомендаций на утверждение Генеральному директору.

Приложение 1

Таблица соответствия рейтингов кредитных рейтинговых агентств

Внутренний рейтинг	Standard & Poor's	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	АКРА	Эксперт РА
AAA+	AAA+	AAA1	AAA+		
AAA	AAA	AAA2	AAA		
AAA-	AAA-	AAA3	AAA-		
AA+	AA+	AA1	AA+		
AA	AA	AA2	AA		
AA-	AA-	AA3	AA-		
A+	A+	A1	A+		
A	A	A2	A		
A-	A-	A3	A-		
BBB+	BBB+	Baa1	BBB+		
BBB	BBB	Baa2	BBB		
BBB-	BBB-	Baa3	BBB-	AAA(RU)	ruAAA
BB+	BB+	Ba1	BB+	AA+(RU)	ruAA+
BB	BB	Ba2	BB	AA-(RU)	ruAA-
BB-	BB-	Ba3	BB-	A+(RU)	ruA+
BB-	BB-	Ba3	BB-	A(RU)	ruA
BB-	BB-	Ba3	BB-	A-(RU)	ruA-
B+	B+	B1	B+	BBB+(RU)	ruBBB+
B	B	B2	B	BBB-(RU)	ruBBB-
B-	B-	B3	B-	BB+(RU)	ruBB+
B-	B-	B3	B-	BB-(RU)	ruBB-
CCC+	CCC+	Caa1	CCC+	BB-(RU)	ruBB-
CCC	CCC	Caa2	CCC		
CCC-	CCC-	Caa3	CCC-		
CC	CC	Ca	CC	B+(RU)	ruB+
CC	CC	Ca	CC	B(RU)	ruB
CC	CC	Ca	CC	B-(RU)	ruB-
C	C	-	C	CCC(RU)	ruCCC
C	C	-	C	CC(RU)	ruCC
C	C	-	C	C(RU)	ruC
D	D	D	D	D	D

Балльные оценки финансовых показателей

№п/п	Название показателя	Формула расчета	Значения финансовых показателей			
			100 баллов	66 баллов	33 баллов	0 баллов
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА						
K1*	Доля капитала в пассивах, %	Капитал / Пассивы	≥40	[20-40)	[5-20)	<5
K1**			≥20	[10-20)	[5-10)	<5
K1***			≥10	[6-10)	[3-6)	<3
K2	За последний год отмечается положительная динамика собственного капитала, %	Капитал / Капитал_12мес назад	-	-	-	-
КАЧЕСТВО АКТИВОВ						
A1	Темпы прироста активов контрагента за год, %	Активы / Активы 12мес назад	≥10	[5-10)	[1-5)	<1
A2*	Коэффициент обеспеченности оборотных средств долгосрочными пассивами, %	(Капитал + Долгосрочные обязательства - Внеоборотные активы) / Оборотные активы	≥10	[0-10)	[-20 - 0)	< -20
A2**			≥20	[0-20)	[-40 - 0)	< -40
A2***			≥50	[-100; -50)	[-200; - 100)	< -200
УРОВЕНЬ ЛИКВИДНОСТИ						
L1*	Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства / Краткосрочные обязательства	≥0,2	[0,1-0,2)	[0,05-0,1)	< 0,05
L1**			≥0,3	[0,1-0,3)	[0,05-0,1)	< 0,05
L1***			≥0,1	[0,05-0,1)	[0,03-0,05)	< 0,03
L2*	Коэффициент покрытия (текущей ликвидности)	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	≥1,2	[0,7-1,2)	[0,3-0,4)	< 0,03
L2**			≥1,5	[0,7-1,5)	[0,3-0,4)	< 0,03
L2***			≥1	[0,6-1)	[0,2-0,6)	< 0,02
L3	Оборачиваемость дебиторской задолженности превышает оборачиваемость кредиторской задолженности (для некредитных финансовых организаций присваивается 66 баллов)	((Дебиторская задолженность_на отч дату + Дебиторская задолженность_на нач года)/2) / (Выручка_на отч дату / Т * 365) (Кредиторская задолженность_на отч дату + Кредиторская задолженность_на нач года)/2) / (Себестоимость_на отч дату / Т * 365)	-	для финансовых организаций -66 баллов	-	-
ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА						
D1*	Коэффициент финансового левериджа: соотношение обязательств и собственного капитала	(Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства) / Капитал	<1	[1-2)	[2-3)	≥3
D1**			<3	[3-5)	[5-7)	≥7
D1***			[0-10)	[10-15)	[15-20)	≥20
D2	Показатель Долг / EBITDA (по РСБУ сумма прибыли до налогообложения и уплаченных процентов + амортизация)	(Долгосрочные кредиты и займы + Краткосрочные кредиты и займы + Обязательства по лизинговым договорам) / (Прибыль до налогообложения + Процентные расходы + Амортизация)	[0-2) (для лизинга - [0-4)	[2-4) (для лизинга - [4-7)	[4-5) (для лизинга - [7-10)	≥5 (для лизинга - ≥10)
D3*	Уровень покрытия EBITDA (по РСБУ сумма прибыли до налогообложения и уплаченных процентов + амортизация) начисленных к уплате процентов	(Прибыль до налогообложения + Процентные расходы + Амортизация) / Процентные расходы	≥10	[5-10)	[1-5)	< 1
D3**			≥5 (для лизинга - >4)	[3-5) (для лизинга - [2-4)	[1-3) (для лизинга - [0,5-2)	< 1 (для лизинга - <0,5)
D3***			≥5	[3-5)	[1-3)	< 1
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ						
E1	Темп прироста объема продаж, %	Выручка / Выручка 12мес назад	≥10	[5-10)	[1-5)	< 1
E2	Рост за год показателя чистая рентабельность	Чистая прибыль / Выручка Чистая прибыль_12мес назад / Выручка_12мес назад	-	-	-	-
E3*	Рентабельность капитала на отчетную дату, % *	(Чистая прибыль/Т*365) / (Капитал + Капитал_на нач года)/2	≥10	[5-10)	[1-5)	< 1
E3**			≥7	[4-7)	[1-4)	< 1

T - количество дней с начала года по состоянию на отчетную дату.

*для всех отраслей экономики, кроме следующих - Связь и телекоммуникация (но включая АО «Почта России» и ПАО «Ростелеком»), Строительство и девелопмент, Торговля и ритейл, Лизинг.

**для отраслей экономики: Строительство и девелопмент, Торговля и ритейл, Лизинг.

*** для отраслей экономики: Связь и телекоммуникация (кроме АО «Почта России» и ПАО «Ростелеком»).

Методика оценки и мониторинга финансового положения кредитных организаций – резидентов Российской Федерации

1 Область применения

1.1 Методика оценки и мониторинга финансового положения кредитных организаций – резидентов Российской Федерации и расчета лимитов на размещение средств пенсионных резервов и собственных средств АО «Национальный НПФ» (далее – Методика) регламентирует основные подходы АО «Национальный НПФ» (далее – Фонд) к оценке и мониторингу финансового положения кредитных организаций (далее - КО) и устанавливает порядок расчета лимитов на размещение средств пенсионных резервов (далее - ПР), самостоятельно размещаемых Фондом, и собственных средств Фонда (далее - СС) в кредитных организациях.

2 Нормативные ссылки

2.1 Настоящая Методика разработана в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, нормативных актов Банка России, в т.ч. с использованием следующих документов (в случае недатированных ссылок применяется самая последняя редакция документа, включая возможные правки):

- Федеральный закон № 75-ФЗ от 07.05.1998 «О негосударственных пенсионных фондах» (далее - Федеральным законом №75-ФЗ);
- Указание Банка России № 4060-У от 04.07.2016 «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда»;
- Указание Банка России № 5343-У от 05.12.2019 «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов»;
- Указание Банка России № 4028-У от 30.05.2016 «О порядке расчета собственных средств негосударственных пенсионных фондов»;
- СТО НАПФ 5.1 – 2015 «Система стандартизации НАПФ. Стандарт по организации риск-менеджмента в НПФ»;
- Положение по управлению инвестиционными рисками АО «Национальный НПФ»;
- Методика оценки инвестиционных рисков АО «Национальный НПФ»;
- Порядок мониторинга рисков АО «Национальный НПФ».

3 Термины и определения

В настоящей Методике используются следующие термины, сокращения и определения:

3.1 **Качественные факторы риска** - значения взвешенных показателей деятельности КО нефинансового характера, участвующие в оценке качественной характеристики КО.

3.2 **Количественные факторы риска** – значения взвешенных оценок финансовых показателей, рассчитанных на основании финансовой отчетности КО, участвующие в оценке количественной характеристики КО.

3.3 **Кредитоспособность** – способность КО в полном объеме и в срок исполнить свои обязательства по заключенным сделкам.

3.4 **Лимит** – количественный эквивалент кредитного риска, ограничивающий объем операций с КО на приемлемом для Фонда уровне.

3.5 **Параметры риска** – группа показателей и прочих характеристик, обобщающих деятельность КО, рассчитываемых как взвешенная сумма количественных и качественных факторов риска.

3.6 **Кредитный рейтинг** – агрегированная оценка кредитоспособности КО, обозначаемая с помощью группы символов от ВВВ- (высшая кредитоспособность) до D (дефолт, либо состояние, близкое к дефолту).

3.7 **Рейтинговая модель** – балльно-весовая оценка параметров риска, характеризующих финансово-хозяйственную деятельность КО.

3.8 **ПР:** Пенсионные резервы.

3.9 **СС:** Собственные средства.

4 Общие положения

4.1 Лимит, установленный на КО, распространяет свое действие на депозиты (без учета начисленных процентов), расчетные и специальные брокерские счета, открытые в КО, а также ценные бумаги, эмитированные КО, и иную дебиторскую задолженность КО перед Фондом.

4.2 В целях оценки финансового положения КО и установления соответствующих лимитов используется рейтинговая модель, построенная на основе оценки качественной и количественной характеристики КО.

4.3 Общий вывод по оценке уровня кредитоспособности КО для оценки возможности установления лимита представляется в виде внутреннего кредитного рейтинга (далее – внутренний рейтинг).

4.4 Методика используется сотрудниками Отдела анализа рисков (далее – ОАР), к компетенции которых относится определение финансового положения КО и установление ограничений на размеры принимаемого риска.

4.5 В целях настоящей методики в качестве рейтингов международных агентств принимаются во внимание рейтинги агентств Standard & Poors, Moody's Investors Service и Fitch Ratings. При их отсутствии учитываются рейтинги российских агентств АО «Эксперт РА», АО «Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство» (АКРА), ООО «НРА» и ООО «НKP» в соответствии с таблицей мэппинга Банка России, согласно Приложению А к настоящей методике.

5 Минимальные требования к кредитным организациям

5.1 Минимальные требования, которым должна соответствовать КО для размещения Фондом средств ПР и СС:

- наличие у КО универсальной лицензии на осуществление банковских операций;
- наличие рейтинга одного из рейтинговых агентств на уровне не ниже указанных в Таблице

1;

Таблица 1 – Минимальные рейтинги кредитной организации

Рейтинговое агентство	Рейтинг
Standard & Poor's	BB-
Moody's Investors Service	Ba3
Fitch Ratings	BB-
Эксперт РА	ruA-
АКРА	A-(RU)
НРА	A- ru
НKP	A-.ru

- отсутствие запрета и ограничений со стороны Банка России на прием вкладов физических лиц;
- объем активов – нетто КО составляет не менее 100 млрд. руб. на последнюю отчетную дату;
- наличие у КО собственных средств (капитала) в размере не менее 10 млрд. руб. на последнюю отчетную дату;
- КО является участником системы страхования вкладов;
- отсутствие в открытых источниках информации о конфликте между акционерами/учредителями / руководством КО;
- отсутствие информации в открытых источниках об отрицательной деловой репутации акционеров / учредителей / руководства КО;
- отсутствие в открытых источниках информации о случаях неисполнения / несвоевременного исполнения КО своих обязательств в течение последних пяти календарных лет;
- отсутствие информации в открытых источниках о внеплановых проверках КО со стороны ЦБ РФ, судебных, налоговых и иных требований к КО на момент проведения анализа, способных существенно повлиять на ее финансовую устойчивость;
- отсутствие иной информации, способной оказать негативное влияние на принятие решения о размещении средств в КО.

5.2 При соблюдении КО всех вышеуказанных условий представляется возможным рассмотреть вопрос об оценке финансового положения КО и установлении лимита для размещения денежных средств или приобретения ценных бумаг, эмитированных КО.

5.3 При несоблюдении какого-либо из требований, указанных в п.5.1 настоящей Методики, допускается размещение ПР и СС по отдельному распоряжению Генерального директора Фонда при соблюдении требований законодательства Российской Федерации и нормативных актов Банка России.

6 Методика оценки финансового положения кредитной организации

6.1 Общие принципы оценки финансового положения кредитной организации

6.1.1 Оценка финансового положения КО формируется на основе комплексного анализа ее финансово-хозяйственной деятельности с использованием всей имеющейся в распоряжении сотрудников ОАР информации, исходя из совокупной балльной оценки параметров риска, на основании которых производится:

- оценка качественной характеристики на основе следующих факторов: состав бенефициаров, вхождение в состав системно значимых кредитных организаций, наличие положительной кредитной истории и поддержки со стороны учредителей, а также бизнес-модель, масштаб региональной сети и наличие рейтингов;

- оценка количественной характеристики на основе ряда финансовых показателей, позволяющих оценить уровень достаточности капитала, качество активов, эффективность деятельности и уровень ликвидности.

6.1.2 При отсутствии необходимой информации для оценки отдельных факторов риска, перечисленных в настоящей методике, их балльная оценка принимается равной нулю.

6.1.3 Для оценки дополнительных факторов, не затрагиваемых в рейтинговой модели, но способных оказать существенное влияние на уровень кредитоспособности КО, используется экспертная корректировка оценки качественной и количественной характеристики КО, которая может принимать одно из трех значений:

- положительная – используется в случае наличия факторов, не учтенных в используемой рейтинговой модели, способных положительно повлиять на уровень кредитоспособности КО;

- нейтральная – используется в случае, когда отраженные в рейтинговой модели факторы риска в достаточной мере определяют уровень кредитоспособности КО;

- отрицательная - используется в случае наличия факторов, не учтенных в используемой рейтинговой модели, способных отрицательно повлиять на уровень кредитоспособности КО.

6.1.4 При определении итогового рейтингового балла КО доля качественной характеристики в расчете составляет 50%, доля количественной характеристики – 50%.

6.2 Оценка качественной характеристики кредитной организации

6.2.1 Для оценки качественной характеристики КО вычисляется сумма набранных баллов каждого качественного фактора риска с учетом весовых коэффициентов по отношению к их максимально возможному количеству, согласно Таблице 2.

Таблица 2 - Оценка качественной характеристики кредитной организации

Факторы риска	Вес в группе	Эффективный вес
КАЧЕСТВЕННАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА	50%	50,00%
ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ	40%	20,00%
Крупнейшим бенефициаром КО является	30%	6,00%
<i>РФ, Госкорпорация</i>	<i>100%</i>	

Факторы риска	Вес в группе	Эффективный вес
субъект РФ; владелец компании, входящей в топ-150 крупнейших организаций РФ по объему реализации продукции в рейтинге РА Эксперт; зарубежная кредитная организация, входящая в топ-5 крупнейших банковских/ топ-5 небанковских организаций страны ее расположения	75%	
владелец компании, занимающей 151-400 позиции в рейтинге крупнейших организаций РФ по объему реализации продукции, составленном РА Эксперт; не менее 15% акций владеют крупные международные финансовые организации (ЕБРР, МФК и др.)	50%	
прочие лица, о которых в СМИ имеется информация о наличии иного успешного бизнеса, деятельность которого обслуживает контрагент	25%	
прочие физические лица, о деятельности которых информация в СМИ отсутствует	0%	
КО входит в перечень системно значимых кредитных организаций	30%	6,00%
да	100%	
нет	0%	
КО имеет положительную кредитную историю за последние пять календарных лет (в т.ч. не допускались дефолты по облигационным займам, не вводилось финансовое оздоровление, отсутствуют случаи неисполнения / несвоевременного исполнения КО своих обязательств)	20%	4,00%
да	100%	
нет	0%	
КО входит в состав крупной финансово-промышленной группы / есть основания полагать, что при необходимости КО будет оказана всесторонняя поддержка со стороны владельцев	20%	4,00%
да	100%	
нет	0%	
ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ	50%	25,00%
Наличие региональной сети (филиалов и дополнительных офисов)	20%	5,00%
более, чем в 20 субъектах РФ	100%	
в 11-20 субъектах РФ	75%	
в 2-10 субъектах РФ	50%	
основная деятельность сосредоточена в столичном регионе	25%	
основная деятельность сосредоточена в одном нестоличном регионе	0%	
Наличие широкой продуктовой линейки для клиентов и контрагентов:	30%	7,50%
КО предоставляет банковские услуги в равной степени как юридическим, так и физическим лицам	100%	
КО предоставляет банковские услуги, преимущественно, юридическим лицам	75%	
КО предоставляет банковские услуги, преимущественно, физическим лицам	50%	

Факторы риска	Вес в группе	Эффективный вес
<i>основным направлением КО является деятельность на финансовых рынках</i>	25%	
<i>работа с клиентами не несет ярко выраженного характера, на сайте КО отсутствует информация о кредитных и депозитных программах для физических и юридических лиц</i>	0%	
Кредитный рейтинг КО (принимается наивысший из рейтингов международных рейтинговых агентств Standard & Poor's, Fitch Ratings и Moody's Investors Service; при их отсутствии учитывается соответствующий им наивысший рейтинг российских рейтинговых агентств Эксперт РА, АКРА, НРА и НКР):	50%	12,50%
<i>по международной шкале ВВВ- и выше / по национальной шкале ААА</i>	100%	
<i>по международной шкале ВВ+ / по национальной шкале АА+</i>	90%	
<i>по международной шкале ВВ+ / по национальной шкале АА</i>	80%	
<i>по международной шкале ВВ / по национальной шкале АА-</i>	70%	
<i>по международной шкале ВВ / по национальной шкале А+</i>	60%	
<i>по международной шкале ВВ- / по национальной шкале А</i>	40%	
<i>по международной шкале ВВ- / по национальной шкале А-</i>	20%	
<i>по международной шкале В+ / по национальной шкале ВВВ+</i>	10%	
<i>по международной шкале В+ / по национальной шкале ВВВ</i>	7%	
<i>по международной шкале В / по национальной шкале ВВВ-</i>	5%	
<i>по международной шкале В / по национальной шкале ВВ+</i>	3%	
<i>по международной шкале В- и (или) ниже, отсутствует / по национальной шкале ВВ и (или) ниже, отсутствует</i>	0%	
Экспертная корректировка	10%	5,00%
<i>Положительная</i>	100%	
<i>Нейтральная</i>	50%	
<i>Отрицательная</i>	0%	

6.3 Оценка количественной характеристики кредитной организации

6.3.1 Для определения оценки количественной характеристики КО для каждого фактора риска вычисляется сумма набранных баллов, рассчитанных в соответствии с Приложением Б к настоящей методике, с учетом весовых коэффициентов по отношению к их максимально возможному количеству, согласно Таблице 3.

Таблица 3 - Оценка количественной характеристики кредитной организации

Факторы риска	Вес в группе	Эффективный вес
<u>КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА</u>	50%	50,00%
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА	25%	12,50%
Норматив достаточности собственных средств Н1.0 (К1)	35%	4,38%

Факторы риска	Вес в группе	Эффективный вес
Соотношение дополнительного и основного капитала (K2)	25%	3,13%
Динамика капитала за год (K3)	20%	2,50%
Соотношение выпущенных облигаций и векселей к капиталу (K4)	20%	2,50%
КАЧЕСТВО АКТИВОВ	20%	10,00%
Динамика активов за год (A1)	5%	0,50%
Уровень просроченной задолженности по кредитному портфелю (A2)	15%	1,50%
Доля кредитного портфеля (с учетом просроченной задолженности) в активах нетто (A3)	15%	1,50%
Динамика кредитного портфеля (без учета просроченной задолженности) за год (A4)	15%	1,50%
Динамика просроченной задолженности за год (A5)	15%	1,50%
Темпы роста текущей задолженности опережают темпы роста просроченной задолженности (A6)	15%	1,50%
Доля ценных бумаг в активах (A7)	20%	2,00%
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	25%	12,50%
Рентабельность активов (E1)	15%	1,88%
Рентабельность капитала (E2)	40%	5,00%
Показатель структуры расходов: отношение административно-управленческих расходов к чистой прибыли (E3)	30%	3,75%
Сумма доходов по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами и их переоценке и других операционных доходов превышает сумму расходов по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами и их переоценке и других операционных расходов (E4)	15%	1,88%
УРОВЕНЬ ЛИКВИДНОСТИ	20%	10,00%
Норматив мгновенной ликвидности H2 (L1)	10%	1,00%
Норматив текущей ликвидности H3 (L2)	10%	1,00%
Норматив долгосрочной ликвидности H4 (L3)	10%	1,00%
Доля межбанковских привлеченных средств и средств ЦБ РФ в пассивах (L4)	15%	1,50%
Динамика депозитов физических и юридических лиц за год (L5)	30%	3,00%
Доля депозитов физических лиц, счетов юридических лиц и ЛОРО-счетов в пассивах (L6)	25%	2,50%
Экспертная корректировка	10%	5,00%
<i>Положительная</i>	100%	
<i>Нейтральная</i>	50%	
<i>Отрицательная</i>	0%	

6.4 Определение финансового положения кредитной организации

6.4.1 Путем взвешивания оценок качественной и количественной характеристики с учетом п.6.1.4 настоящей методики определяется расчетный рейтинговый балл КО.

6.4.2 На основании полученного расчетного рейтингового балла КО определяется ее внутренний расчетный рейтинг и одна из оценок финансового положения («хорошее», «удовлетворительное» или «неудовлетворительное») в соответствии с Таблицей 4.

Таблица 4 - Определение внутреннего рейтинга и оценка финансового положения кредитной организации

Расчетный рейтинговый балл	Внутренний рейтинг КО	Финансовое положение КО
69 - 100	BBB-	хорошее
66 - 68	BB+	хорошее
63 - 65	BB	хорошее
60 - 62	BB-	хорошее
57 - 59	B+	удовлетворительное
54 - 56	B	удовлетворительное
51 - 53	B-	удовлетворительное
48 - 50	CCC+	удовлетворительное
45 - 47	CCC	удовлетворительное
42 - 44	CCC-	удовлетворительное
39 - 41	CC+	неудовлетворительное
36 - 38	CC	неудовлетворительное
33 - 35	CC-	неудовлетворительное
30 - 32	C+	неудовлетворительное
27 - 29	C	неудовлетворительное
24 - 26	C-	неудовлетворительное
0 - 23	D	неудовлетворительное

6.4.3 Внутренний рейтинг КО может иметь одно из значений, приведенных в Таблице 5.

Таблица 5 - Шкала внутренних рейтингов кредитных организаций

Рейтинг	Описание
BBB-	Высокая степень кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как хорошее и стабильное в долгосрочной перспективе.
BB (+/-)	Сравнительно высокая степень кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как удовлетворительное и стабильное в долгосрочной перспективе
B (+/-)	Средняя степень кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как удовлетворительное и стабильное в краткосрочной перспективе
CCC (+/-)	Степень кредитоспособности ниже средней. Основные показатели финансового состояния оцениваются как удовлетворительные, но их стабильность сомнительна.

Рейтинг	Описание
СС (+/-)	Низкая степень кредитоспособности. Основные показатели финансового состояния оцениваются как близкие к неудовлетворительным, и их стабильность сомнительна.
С (+/-)	Очень низкая степень кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как неудовлетворительное и нестабильное.
D	Низшая степень оценки кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как стабильно неудовлетворительное (близкое к дефолту). Стадия процедуры банкротства.

6.4.4 При условии предоставления аргументированного обоснования сотрудник ОАР имеет право изменить внутренний расчетный рейтинг КО не более чем на одну позицию.

7 Методика расчета суммы лимита на кредитную организацию

7.1 Определение базового лимита на размещение средств пенсионных резервов

7.1.1 Размер базового лимита на КО для размещения средств ПР рассчитывается, как установленная доля от общего портфеля ПР, а именно 10%.

7.1.2 В целях соблюдения ликвидности средств пенсионных резервов для исполнения текущих обязательств, базовый лимит корректируется на 5%. Таким образом, расчет базового лимита на КО для собственного размещения средств ПР ($Lim\ ПР_баз$) производится по формуле:

$$Lim\ ПР_баз = ПР * 10\% - 5\% * (ПР * 10\%), \text{ где}$$

ПР – размер портфеля пенсионных резервов на последнюю отчетную дату.

7.2 Определение базового лимита на размещение собственных средств

7.2.1 Размер базового лимита на КО для размещения СС ($Lim\ СС_баз$) рассчитывается по формуле:

$$Lim\ СС_баз = RS + D, \text{ где}$$

RS – остаток денежных средств на расчетных счетах Фонда в КО, включенный в расчет состава портфеля собственных средств (имущества, предназначенного для осуществления уставной деятельности) на последнюю отчетную дату;

D - депозиты, размещенные Фондом в КО, включенные в расчет состава портфеля собственных средств (имущества, предназначенного для осуществления уставной деятельности) на последнюю отчетную дату.

7.3 Дополнительные ограничения на лимиты

7.3.1 В целях снижения концентрации рисков Фонда на расчетную величину базовых лимитов ($Lim\ ПР_баз$ и $Lim\ СС_баз$) накладывается дополнительное ограничение: размер лимита, устанавливаемый на КО, не должен превышать определенную долю (k) от абсолютных значений высоколиквидных активов и капитала КО, значение которой зависит от внутреннего рейтинга КО в соответствии с Таблицей 5.

Таблица 5 - Максимальная доля высоколиквидных активов и капитала КО

Внутренний рейтинг КО	k
BBB-	5,30%
BB+	5,15%

BB	5,00%
BB-	4,50%
B+	3,00%
B и ниже	0,00%

7.4 Определение итоговых лимитов на кредитные организации для размещения Фондом средств пенсионных резервов и собственных средств

7.4.1 В качестве итогового рекомендуемого лимита на КО выступает:

– для размещения Фондом средств ПР - минимальное значение из приведенных в п.7.3.1 настоящей методики ограничений и базового значения лимита ($Lim\ PR_баз$), рассчитанного в п.7.1.2 настоящей методики:

$$Lim\ PR = \min \{ Lim\ PR_баз , Лам*k; K*k \},$$

– для размещения Фондом собственных средств - минимальное значение из приведенных в п.7.3.1 настоящей методики ограничений и базового значения лимита ($Lim\ CC_баз$), рассчитанного в п.7.2.1 настоящей методики:

$$Lim\ CC = \min \{ Lim\ CC_баз , Лам*k; K*k \} - minCC, \text{ где}$$

Лам – размер высоколиквидных активов КО на последнюю отчетную дату (согласно форме 135);

K – размер собственных средств (капитала) КО на последнюю отчетную дату (согласно форме 123);

k - доля от абсолютных значений высоколиквидных активов и капитала, принимаемых в расчете лимита, максимальные значения которых приведены в Таблице 5;

minCC - минимальный размер собственных средств Фонда, утвержденный Федеральным законом №75-ФЗ.

7.4.2 При условии предоставления аргументированного обоснования сотрудник ОАР имеет право рекомендовать:

– ограничить размер лимита на КО суммой меньшей, чем сумма, рассчитанная в соответствии с п.7.4.1 настоящей методики;

– увеличить размер лимита на КО выше суммы, рассчитанной в соответствии с п.7.4.1 настоящей методики.

7.4.3 Денежные средства на банковских счетах и специальных брокерских счетах в КО в размере, превышающем установленное значение лимита на КО, могут не учитываться в расчете в течение 15 рабочих дней за календарный год.

8 Порядок установления и мониторинга лимитов, мониторинга финансового положения кредитных организаций

8.1 Структурное подразделение – инициатор направляет в ОАР перечень КО, в активы которых планируется размещение Фондом средств ПР и СС.

8.2 ОАР проводит оценку финансового положения КО и расчет рекомендуемого итогового лимита на КО. В заключении должны быть представлены расчет рейтингового балла, оценка финансового положения КО и размер рекомендуемого лимита.

8.3 Последним этапом является передача ОАР лимитной ведомости по КО на согласование и утверждение Генеральному директору Фонда по форме Приложения В к настоящей Методике, которая затем передается в структурное подразделение – инициатор заявки.

8.4 Мониторинг финансового положения КО, а также мониторинг и подтверждение / изменение ранее установленных лимитов осуществляется ОАР в следующем порядке:

– по КО с внутренним рейтингом BBB-: не реже одного раза в год;

- по КО с внутренними рейтингами BB (+/-): не реже одного раза в полугодие;
- по КО с внутренними рейтингами B (+/-) и ниже, и без рейтинга: не реже одного раза в квартал.

8.5 В случае если в результате мониторинга и пересчета лимита фактический объем размещенных средств в КО превышает установленные ограничения на данную КО, то дальнейшее открытие депозитов и расчетных счетов в ней, а также приобретение ценных бумаг, эмитированных данной КО, не допускается. Рассматривается вопрос о целесообразности и возможности сокращения объема вложений.

8.6 В целях обеспечения оперативного реагирования на факторы повышения риска, начальник ОАР имеет право приостановить действие лимита (остановить осуществление новых сделок с КО) в случае, если была получена информация о существенном ухудшении (или о высокой вероятности ухудшения) финансовой устойчивости, кредитоспособности или деловой репутации КО. В случае принятия решения о приостановлении действия лимита, начальник ОАР направляет соответствующее уведомление в структурные подразделения, использующие данный лимит, и инициирует закрытие лимита путем направления соответствующих рекомендаций на утверждение Генеральному директору.

9 Оценка небанковских кредитных организаций

9.1 При оценке небанковских КО, входящих в состав Группы «Московская Биржа», а именно:

- НКО АО «Национальный клиринговый центр», выполняющей функции центрального контрагента на рынках, и
- НКО АО «Национальный расчетный депозитарий», выполняющей функции центрального депозитария,

необходимо руководствоваться следующим:

- внутренний рейтинг КО определяется на основании рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами, в соответствии с п 4.5 настоящей Методики;
- финансовое положение КО определяется в соответствии с Таблицей 3 настоящей Методики.

9.2 Анализ финансового положения других небанковских КО производится на индивидуальной основе путем экспертной оценки.

Приложение А

(обязательное)

Таблица соответствия рейтингов кредитных рейтинговых агентств

Таблица А1

Внутренний рейтинг	Standard & Poor's	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Эксперт РА	АКРА	НРА	НКР
BBB-	BBB- и выше	Baa3 и выше	BBB- и выше	ruAAA	AAA(RU)	AAA ru	AAA.ru
BB+	BB+	Ba1	BB+	ruAA+	AA+(RU)	AA+ ru	AA+.ru,
BB+	BB+	Ba1	BB+	ruAA	AA(RU)	AA ru	AA.ru
BB	BB	Ba2	BB	ruAA-	AA-(RU)	AA- ru	AA-.ru
BB	BB	Ba2	BB	ruA+	A+(RU)	A+ ru	A+.ru
BB-	BB-	Ba3	BB-	ruA	A(RU)	A ru	A.ru
BB-	BB-	Ba3	BB-	ruA-	A-(RU)	A- ru	A-.ru

Внутренний рейтинг	Standard & Poor's	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Эксперт РА	АКРА	НРА	НKP
B+	B+	B1	B+	ruBBB+	BBB+(RU)	BBB+ ru	BBB+.ru
B+	B+	B1	B+	ruBBB	BBB(RU)	BBB ru	BBB.ru
B	B	B2	B	ruBBB-	BBB-(RU)	BBB- ru	BBB-.ru
B	B	B2	B	ruBB+	BB+(RU)	BB+ ru	BB+.ru
B-	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)	BB ru	BB.ru
CCC+	CCC+	Caa1	CCC+	ruBB-	BB-(RU)	BB- ru	BB-.ru
CCC	CCC	Caa2	CCC				
CCC-	CCC-	Caa3	CCC-				
CC	CC	Ca	CC	ruB+	B+(RU)	B+ ru	B+.ru
CC	CC	Ca	CC	ruB	B(RU)	B ru	B.ru
CC	CC	Ca	CC	ruB-	B-(RU)	B- ru	B-.ru
C	C	-	C	ruCCC	CCC(RU)	CCC ru	CCC.ru
C	C	-	C	ruCC	CC(RU)	CC ru	CC.ru
C	C	-	C	ruC	C(RU)	C ru	C.ru
D	D	D	D	ruD	D(RU)	D ru	D

Приложение Б

(обязательное)

Балльные оценки финансовых показателей

Таблица Б1

№п/п	Название показателя	Формула расчета (с формами отчетности*)	Значения финансовых показателей				
			100 баллов	75 баллов	50 баллов	25 баллов	0 баллов
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА							
K1	Норматив достаточности собственных средств (капитала) Н1.0, %	Норматив Н1.0 [форма 135]	[14;25)	[12;14)	[11;12)	[10;11)	<10, >=25
K2	Отношение дополнительного капитала к основному, %	Дополнительный капитал [форма 123] / Основной капитал [форма 123]	<25	[25;35)	[35;45)	[45;55)	>=55
K3	Динамика капитала за год, %	(Собственные средства (капитал)_на отчетную дату [форма 123] / Собственные средства (капитал)_12 мес назад [форма 123]) - 1	[20;40)	[10;20)	[5;10)	(0;5)	<=0, >=40
K4	Отношение выпущенных облигаций и векселей к капиталу, %	Выпущенные облигации и векселя [портал banki.ru] / Собственные средства (капитал) [форма 123]	[5;10)	<5	[10;20)	[20;30)	>=30
КАЧЕСТВО АКТИВОВ							
A1	Динамика активов за год, %	(Активы нетто_на отчетную дату [портал banki.ru] /Активы нетто _12 мес назад [портал banki.ru]) - 1	[5;15)	[15;20), (0;5)	[20;25)	[25;30)	<=0, >=30
A2	Уровень просроченной задолженности по кредитному портфелю, %	Показатель на портале banki.ru	[0;0,3)	[0,3;0,5)	[0,5;1)	[1;2)	>2
A3	Доля кредитного портфеля (с учетом просроченной	(Кредитный портфель [портал banki.ru] + Просроченная задолженность в	[60;70)	[50;60), [70;75)	[40;50), [75;80)	[30;40), [80;90)	<30, >=90

№п/п	Название показателя	Формула расчета (с формами отчетности*)	Значения финансовых показателей				
			100 баллов	75 баллов	50 баллов	25 баллов	0 баллов
	задолженности) в активах нетто, %	кредитном портфеле [портал banki.ru]) / Активы нетто [портал banki.ru]					
A4	Динамика кредитного портфеля (без учета просроченной задолженности) за год, %	(Кредитный портфель [портал banki.ru] _на отчетную дату / Кредитный портфель_12 мес назад [портал banki.ru]) - 1	[15;30)	[30;50)	[10;15)	[5;10), >=50	<5
A5	Динамика просроченной задолженности за год, %	(Просроченная задолженность в кредитном портфеле [портал banki.ru] _на отчетную дату / Просроченная задолженность в кредитном портфеле_12 мес назад [портал banki.ru]) - 1	<-10	[-10;-5)	[-5;0)	[0;5)	>=5
A6	Темпы роста текущей задолженности опережают темпы роста просроченной	(Кредитный портфель [портал banki.ru] _на отчетную дату / Кредитный портфель_12 мес назад [портал banki.ru]) / (Просроченная задолженность в кредитном портфеле [портал banki.ru] _на отчетную дату / Просроченная задолженность в кредитном портфеле_12 мес назад [портал banki.ru])	>1	-	-	-	<=1
A7	Доля ценных бумаг в активах, %	Вложения в ценные бумаги [портал banki.ru] / Активы нетто [портал banki.ru]	[10;15)	[15;20)	[5;10), [20;25)	[0;5), [25;30)	>=30
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ							
E1	Рентабельность активов, %	Чистая прибыль за отчетный период [форма 102] / ((Активы нетто_на отчетную дату [портал banki.ru] + Активы нетто_на начало отчетного года [портал banki.ru]) / 2)	[2;5)	[1;2)	(0;1)	>=5	<=0

№п/п	Название показателя	Формула расчета (с формами отчетности*)	Значения финансовых показателей				
			100 баллов	75 баллов	50 баллов	25 баллов	0 баллов
E2	Рентабельность капитала, %	Чистая прибыль за отчетный период [форма 102] / ((Собственные средства (капитал)_на отчетную дату [форма 123] + Собственные средства (капитал)_на начало отчетного года [форма 123]) / 2)	[5;10)	[3;5)	[1;3)	(0;1), >=10	<=0
E3	Показатель структуры расходов: отношение административно-управленческих расходов к чистой прибыли, %	Расходы, связанные с обеспечением деятельности кредитной организации, и отчисления в резервы - оценочные обязательства некредитного характера [форма 102, часть 4, итого по разделу 8] / Чистая прибыль [форма 102]	[0;80)	[80;120)	[120;150)	[150;200)	<0, >=200
E4	Сумма доходов по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами и их переоценке и других операционных доходов превышает сумму расходов по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами и их переоценке и других операционных расходов	Доходы от операций с иностранной валютой и драгоценными металлами и их переоценки и другие операционные доходы [форма 102, часть 2, итого по разделам 6 и 8] - Расходы по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами и их переоценке и другие операционные расходы [форма 102, часть 2, итого по разделам 6 и 7]	>0	-	-	-	<=0
УРОВЕНЬ ЛИКВИДНОСТИ							
L1	Норматив мгновенной ликвидности, %	Норматив Н2 [форма 135]	[50;100)	[40;50), [100;150)	[30;40), [150;200)	[17;30), [200;250)	<17, >=250
L2	Норматив текущей ликвидности, %	Норматив Н3 [форма 135]	[95;150)	[80;95), [150;200)	[70;80), [200;250)	[60;70), [250;300)	<60, >=300
L3	Норматив долгосрочной ликвидности, %	Норматив Н4 [форма 135]	[0;50)	[50;70)	[70;90)	[90;110)	>110

№п/п	Название показателя	Формула расчета (с формами отчетности*)	Значения финансовых показателей				
			100 баллов	75 баллов	50 баллов	25 баллов	0 баллов
L4	Доля межбанковских привлеченных средств и средств ЦБР в пассивах, %	Привлеченные МБК [портал banki.ru] / Активы нетто [портал banki.ru]	<10	[10;15)	[15;20)	[20;25)	>=25
L5	Динамика депозитов физических и юридических лиц за год, %	(Вклады физических лиц_на отчетную дату [портал banki.ru] + Средства предприятий и организаций за вычетом счетов_на отчетную дату [портал banki.ru]) / (Вклады физических лиц_12 мес назад [портал banki.ru] + Средства предприятий и организаций за вычетом счетов_12 мес назад [портал banki.ru])	[10;20)	[20;30), [5;10)	[30;35), [0;5)	[35;40)	<0, >=40
L6	Доля депозитов физических лиц, счетов юридических лиц и ЛОРО-счетов в пассивах, %	(Вклады физических лиц [портал banki.ru] + Счета предприятий и организаций [портал banki.ru] + ЛОРО-счета [портал banki.ru]) / Активы нетто [портал banki.ru]	[20;25)	[25;35), [15;20)	[35;50)	[10;15)	<10, >=50

* форма 101 - Оборотная ведомость по счетам бухгалтерского учета кредитной организации

форма 102 - Отчёт о финансовых результатах

форма 123 - Расчёт собственных средств (капитала) («Базель III»)

форма 135 - Информация об обязательных нормативах и о других показателях деятельности кредитной организации

Приложение Ж «Перечень индексов, используемых в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг»

Перечень наблюдаемых и доступных биржевых площадок	Перечень индексов, используемых в качестве рыночного индикатора
ПАО Московская биржа (его правопреемник) Публичное акционерное общество «СПБ Биржа»	Индекс МосБиржи (IMOEX Russia Index)
Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong)	Hang Seng Index
Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)	CAC 40 Index
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)	FTSE 100 Index
Насдак (Nasdaq)	Nasdaq composite Index
Немецкая фондовая биржа (Deutsche Boerse)	Deutsche Boerse AG German Stock Index (DAX Index)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);	S&P 500 Index
Американская фондовая биржа (American Stock Exchange)	Dow Jones

Приложение 3 «Регламент расчета кредитного спреда для долговых инструментов»

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

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹¹ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из четырех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к IV рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

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

1. Рейтинговые группы

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

¹¹ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

Рейтинговая группа I – высокий уровень кредитоспособности и степень надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами.

Рейтинговая группа II – умеренный уровень кредитоспособности, при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях.

Рейтинговая группа III – низкий уровень кредитоспособности, при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях.

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

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

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

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.

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 \geq ruAAA)

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, ruA- \leq рейтинг $<$ ruAAA-)

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 (> 1 года, ruBB+ \leq рейтинг $<$ ruA-)

Тикер: RUCBTR2B3B

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

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

Тикер: RUCBICPL2

Тикер: RUCBICPL3

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPL2>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPL2/archive/>

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

Рейтинговая группа I

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

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

где:

S_{PI} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBTRAAANS}$ - доходность индекса RUCBTRAAANS, раскрытая Московской биржей;

$KBD_{RUCBTRAAANS}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRAAANS раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PFI} = (Y_{RUCBCPA2A} - KBD_{RUCBCPA2A}) \times 100,$$

где:

S_{PFI} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBCPA2A}$ - доходность индекса RUCBCPA2A раскрытая Московской биржей;

$KBD_{RUCBCPA2A}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBCPA2A раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PFI} = (Y_{RUCBTR2B3B} - KBD_{RUCBTR2B3B}) \times 100,$$

где:

S_{PFI} - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBTR2B3B}$ - доходность индекса RUCBTR2B3B, раскрытая Московской биржей;

$KBD_{RUCBTR2B3B}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTR2B3B раскрытой Московской биржей.

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

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

4. Особенности определения кредитных спредов для IV рейтинговой группы

Рейтинговая группа IV

Используются значения индексов котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер - RUCBICPL2 или котировальный уровень 3, Тикер -RUCBICPL3 (выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага).

Рассчитывается кредитный спред S_{PFI} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PFI} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100, \text{ (Формула 1)}$$

$S_{PIV} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICPZY}) * 100$, (Формула 2)

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Формула 1 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 3 ПАО «Московская биржа». Формула 2 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 2 ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PIV} за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PIV}). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений S_{PIV} не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Приложение И Методика расчета резервов под ожидаемые кредитные убытки по финансовым инструментам в соответствии с МСФО (IFRS) 9

Область применения

- 1.1 Настоящая Методика расчета резервов под ожидаемые кредитные убытки по финансовым инструментам в соответствии с МСФО (IFRS) 9 (далее – Методика) устанавливает подходы и принципы расчета резервов под обесценение финансовых инструментов АО «Национальный НПФ» (далее – Фонд), оцениваемых по амортизированной стоимости и оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход в соответствии с МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» (далее – МСФО 9) для целей составления годовой и промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности Фонда в соответствии с Положением Банка России от 28.12.2015 N 527-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета «Порядок составления бухгалтерской (финансовой) отчетности негосударственных пенсионных фондов» (далее – расчет резервов).
- 1.2 Цель настоящей Методики – определение величины резервов на потери, обусловленные кредитными рисками, в соответствии с МСФО 9.

Нормативные ссылки

2.1 Настоящая Методика разработана в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, нормативных актов Банка России, в т.ч. с использованием следующих документов (в случае недатированных ссылок применяется самая последняя редакция документа, включая возможные правки):

- Федеральный закон № 75-ФЗ от 07.05.1998 «О негосударственных пенсионных фондах» (далее - Федеральным законом №75-ФЗ);
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»;
- Приказ Министерства финансов Российской Федерации № 98н от 27.06.2016 «О введении документов международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов Министерства финансов Российской Федерации;
- Указание Банка России № 6219-У от 16.08.2016 «Об установлении срока начала обязательного применения международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 17 «Договоры страхования» и международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» страховыми организациями, обществами взаимного страхования и негосударственными пенсионными фондами, о внесении изменений в отдельные нормативные акты Банка России по вопросам бухгалтерского учета и бухгалтерской (финансовой) отчетности некредитных финансовых организаций и об отмене отдельных нормативных актов Банка России по вопросам ведения некредитными финансовыми организациями бухгалтерского учета»;
- Положение Банка России № 727-П от 29.06.2020 «О формах раскрытия информации в бухгалтерской (финансовой) отчетности негосударственных пенсионных фондов и порядке группировки счетов бухгалтерского учета в соответствии с показателями бухгалтерской (финансовой) отчетности»;
- Указание Банка России № 4060-У от 04.07.2016 «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда».

Сокращения

В тексте настоящей Методике применены следующие сокращения:

3.10 **МСФО** - международные стандарты финансовой отчетности.

3.11 **НКД** – накопленный купонный доход по облигации.

3.12 **НКЦ** – АО «Национальный Клиринговый Центр».

3.13 **EAD (exposure at default)** - сумма под риском в момент дефолта, ожидаемая оценка стоимости активов, подверженных риску в момент объявления дефолта контрагента.

3.14 **ECL (expected credit loss)** - ожидаемый кредитный убыток, расчетная величина кредитных убытков, взвешенная по степени вероятности их возникновения на протяжении ожидаемого срока действия финансового актива.

3.15 **LGD (loss given default)** - уровень потерь при дефолте, доля безвозвратных потерь в случае дефолта контрагента (выражается в виде процента от общей суммы задолженности).

3.16 **PD (probability of default)** - вероятность дефолта контрагента/ эмитента (далее – контрагента) по исполнению своих обязательств.

3.17 **РОСИ-активы (purchased or originated credit-impaired assets)** - финансовые инструменты, обесцененные в момент первоначального признания.

3.18 **SPPI-тест (solely payments of principal and interest)** - проверка финансового инструмента с целью определения, являются ли предусмотренные по нему денежные потоки исключительно платежами в счет основной суммы долга/ номинала и процентов на непогашенную часть основной суммы долга / номинала.

Термины и определения

В настоящей Методике термины с соответствующими определениями:

4.1 **Стадия 1** - совокупность финансовых инструментов без признаков обесценения и без признаков существенного увеличения кредитного риска.

4.2 **Стадия 2** - совокупность финансовых инструментов без признаков обесценения с признаками существенного увеличения кредитного риска.

4.3 **Стадия 3** - совокупность финансовых инструментов, обладающих признаками обесценения на отчетную дату.

4.4 **Активы, являющиеся кредитно-обесцененными при первоначальном признании или РОСИ-активы** - активы, по которым происходит одно или несколько событий, отрицательно повлиявших на величину предполагаемых будущих потоков денежных средств по такому активу или существуют наблюдаемые данные о событиях, подтверждающих их кредитное обесценение (например, значительные финансовые затруднения или банкротство контрагента, дефолт или просрочка платежей, покупка актива с большим дисконтом, который отражает понесенные кредитные убытки).

4.5 **Амортизированная стоимость** - стоимость финансового инструмента, определенная при первоначальном признании, за вычетом выплат основной суммы долга, уменьшенная или увеличенная на сумму накопленной с использованием метода эффективной ставки процента амортизации разницы между первоначальной стоимостью и суммой погашения до вычета резерва под ожидаемые кредитные убытки.

4.6 **Внешний рейтинг (внешний кредитный рейтинг)** - кредитный рейтинг, присвоенный российскими кредитными рейтинговыми агентствами АО «Эксперт РА» (далее – Эксперт РА), АО «Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство» (далее - АКРА), ООО «Национальное рейтинговое агентство» (далее - НРА) и ООО «Национальные кредитные рейтинги» (далее – НКР).

4.7 **Внутренний рейтинг (внутренний кредитный рейтинг)** – агрегированная оценка кредитоспособности контрагента Фонда, определяемая в соответствии с внутренними нормативными документами Фонда.

4.8 **Выздоровление финансового инструмента** - снижение уровня кредитного риска по финансовому инструменту, восстановление платежной дисциплины либо выход из дефолта.

4.9 **Дата погашения ценной бумаги** - Дата погашения ценной бумаги либо дата следующей ближайшей оферты.

4.10 **Дефолт контрагента** - событие неисполнения контрагентом своих обязательств перед Фондом.

4.11 **Контрагент** - юридическое лицо, суверен (государство), субъект РФ или муниципальное образование, физическое лицо, индивидуальный предприниматель, на которое Фондом принят кредитный риск.

4.12 **Кредитный риск** – риск возникновения потерь в результате неисполнения либо неполного/несвоевременного исполнения обязательства контрагентом, эмитентом или третьим лицом (гарантом или поручителем по обязательствам и т.д.).

4.13 **Ожидаемые кредитные убытки в пределах 12 месяцев** - недополученные суммы денежных средств вследствие возможных дефолтов контрагентов в течение следующих 12 месяцев (или более короткого периода, если ожидаемый срок действия финансового инструмента составляет меньше 12 месяцев), рассчитываемая для активов 1-ой стадии.

4.14 **Ожидаемые кредитные убытки на протяжении всего срока действия инструмента** - недополученные суммы денежных средств вследствие возможных дефолтов на протяжении всего ожидаемого срока действия финансового инструмента, рассчитываемая для активов 2-ой стадии.

4.15 **Отчетная дата** - дата, на которую рассчитывается резерв, последний календарный день отчетного периода, либо дата, на которую составляется надзорно - статистическая отчетность.

4.16 **Отчетный период** - календарный месяц.

4.17 **Первоначальная эффективная ставка процента** - процентная ставка (ставка дисконтирования), при которой дисконтированная стоимость денежного потока от финансового инструмента равна стоимости этого инструмента на момент первоначального признания.

4.18 **Публичная организация** - акционерное общество, акции которого и ценные бумаги которого, конвертируемые в его акции, публично размещаются (путем открытой подписки) или публично обращаются на условиях, установленных законами о ценных бумагах. Правила о публичных обществах применяются также к акционерным обществам, устав и фирменное наименование которых содержат указание на то, что общество является публичным.

[ГК РФ Статья 66.3]

4.19 **Резерв под ожидаемые кредитные убытки финансовых инструментов** - сумма ожидаемых кредитных убытков по данному финансовому инструменту.

4.20 **Рейтинг контрагента** - относительная категория, характеризующая уровень кредитоспособности контрагента.

4.21 **Сделка** - сделка, заключающаяся в принятии Фондом кредитного риска на контрагента вследствие признания финансового инструмента.

4.22 **Сегмент** - группа финансовых инструментов в портфеле Фонда, выделяемая для дифференциации подходов к оценке ожидаемых кредитных убытков в рамках настоящей Методики.

4.23 **Срок действия финансового инструмента** - срок от отчетной даты до погашения финансового инструмента согласно заключенному договору/ проспекту эмиссии ценных бумаг.

4.24 **Ставка резерва** - отношение величины резерва под ожидаемые кредитные убытки по финансовому инструменту к задолженности по МСФО по данному финансовому инструменту.

4.25 **Существенное увеличение кредитного риска** - для определения существенности увеличения риска дефолта по финансовому инструменту с момента его первоначального признания, Фонд сравнивает текущую оценку риска дефолта по состоянию на отчетную дату с соответствующей оценкой риска дефолта по этому инструменту на дату его первоначального признания. Критерии существенного увеличения кредитного риска приведены в пп.9.4 – 9.5 настоящей Методики.

4.26 **Финансовая организация** - банк, небанковская кредитная организация, страховая организация, инвестиционная компания, управляющая компания, биржа, инвестиционный дилер или брокер.

4.27 **Финансовый инструмент** - финансовый актив, появившийся на балансе Фонда в результате совершения операции, несущей кредитный риск, в т.ч.:

- долговые ценные бумаги;
- депозиты, денежные средства и их эквиваленты;
- прочие активы, отнесенные к финансовым инструментам в соответствии с требованиями МСФО 9.

4.28 **Roll-over** - договорное условие, закрепляющее возможность автоматической пролонгации финансового инструмента при наступлении определенных событий, зафиксированных в договоре (например, автоматическая пролонгация депозита в банке).

Общие положения

4.6 Действие Методики распространяется на расчет резервов по следующим портфелям финансовых инструментов Фонда:

- портфель долговых ценных бумаг, включая дебиторскую задолженность по процентному (купонному) доходу, оцениваемых по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход;
- портфель депозитов и денежных средств и их эквивалентов;
- портфель сделок обратного РЕПО;
- портфель прочих финансовых инструментов, подлежащих резервированию в соответствии с требованиями МСФО 9 (включает, например, дебиторскую задолженность в случае переплаты по пенсиям, начисленные, но не выплаченные Фонду дивиденды и др.).

4.7 Действие Методики не распространяется на финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости с отражением ее изменений в составе прибыли или убытка.

4.8 Методика не применяется к следующим прочим договорным активам:

- к прочим активам, договоры по которым заключены в целях получения какого-либо нефинансового объекта в соответствии с ожидаемыми потребностями в закупках или использовании;
- к прочим активам, работы и услуги, по которым были оплачены и приняты, классифицируемые как расходы будущих периодов;
- к прочим активам, договоры по которым заключены в пользу сотрудников Фонда (договоры на добровольное медицинское страхование, договоры страхования от несчастных случаев и другие аналогичные);
- к прочим активам, являющимися членскими взносами в саморегулируемые организации в соответствии с требованиями Банка России.

4.9 При расчете резервов допускаются отклонения от данной Методики при наличии достаточного и объективного мотивированного суждения со стороны Фонда, если такие отклонения не противоречат МСФО 9.

4.10 Резерв под ожидаемые кредитные убытки рассчитывается не реже чем на дату первоначального признания финансового инструмента, на каждую отчетную дату (последний календарный день месяца), а также на дату прекращения признания финансового инструмента.

4.11 При формировании резерва Фонд исходит из принципа приоритета экономического содержания операций (сделок) над их юридической формой.

Этапы расчета резерва под ожидаемые кредитные убытки

5.4 Порядок взаимодействия структурных подразделений Фонда и этапы расчета резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с настоящей Методикой регламентируются внутренними нормативными документами Фонда.

Сегментация финансовых инструментов

7.1 Финансовые инструменты Фонда, прошедшие SPPI-тест, формируются в сегменты, выделяемые для дифференциации подходов к оценке ожидаемых кредитных убытков в рамках настоящей Методики.

7.2 Фонд разделяет портфель финансовых инструментов на следующие сегменты:

7.2.1 Сегмент публичных компаний, включающий:

- государственные ценные бумаги РФ,
- ценные бумаги субъектов РФ и муниципальных образований,
- финансовые инструменты, контрагентами по которым выступают публичные общества,

– финансовые инструменты, контрагентами по которым выступают непубличные общества, имеющие внешние кредитные рейтинги, присвоенные российскими рейтинговыми агентствами, и/или разместившие публичный долг, и/или являющиеся дочерними организациями публичных обществ.

7.2.2 Сегмент непубличных компаний, включающий задолженность, возникшую в результате операций на финансовом рынке, контрагентом по которым выступают непубличные общества, не имеющие внешние кредитные рейтинги рейтинговых агентств, не имеющие публичный долг и не являющиеся дочерними организациями публичных обществ.

7.2.3 Сегмент прочих финансовых инструментов, включающий:

– прочую дебиторскую задолженность, возникшую в результате иных операций, кроме операций на финансовом рынке, контрагентом по которым выступают непубличные общества, не имеющие внешние кредитные рейтинги рейтинговых агентств, не имеющие публичный долг и не являющиеся дочерними организациями публичных обществ;

– дебиторскую задолженность физических лиц.

7.3 Сегментация портфеля прочих финансовых инструментов после исключения активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, в целях применения данной Методики не осуществляется.

7.4 По сделкам обратного РЕПО резерв формируется по контрагенту аналогично сегменту публичных компаний на разницу между справедливой стоимостью приобретенных бумаг и задолженностью на дату расчета резерва. В том случае, если на дату расчета резерва стоимость приобретенных ценных бумаг превышает задолженность, резерв не формируется.

Финансовые инструменты, обесцененные в момент первоначального признания (РОСІ-активы)

8.1 Финансовый инструмент на дату первоначального признания является приобретенным или созданным кредитно-обесцененным финансовым активом (РОСІ-активом) при выявлении как минимум одного из перечисленных критериев:

8.1.1 наличие непрерывной просроченной задолженности по долговым обязательствам (включая сумму основного долга и/или процентов), а также иным выплатам по договору, сроком свыше 90 календарных дней, перед Фондом или другими кредиторами;

8.1.2 дефолтная реструктуризация (например, реструктуризация долгового обязательства со снижением процентной ставки и/или пролонгацией, либо с переносом более 50% всех платежей в конец срока договора, за исключением операций с кредитными организациями, заключаемых на условиях roll-over). Такое решение оформляется мотивированным суждением Фонда;

8.1.3 наличие у контрагента внешнего или внутреннего рейтинга, соответствующего дефолтному;

8.1.4 актив приобретается с существенным дисконтом в сравнении с аналогичными инструментами, что отражается в мотивированном суждении Фонда.

8.2 Первоначальное признание осуществляется по справедливой стоимости с применением скорректированной эффективной процентной ставки по инструменту, рассчитанной на дату первоначального признания. Расчет эффективной процентной ставки производится на основании ожидаемых денежных потоков по финансовому инструменту, при этом данные потоки определяются с учетом ожидаемых потерь Фонда на всем сроке жизни финансового инструмента.

8.3 При первоначальном признании РОСІ – активы не имеют резерва под ожидаемые кредитные убытки. Вместо этого величина кредитных убытков, ожидаемых на протяжении всего срока действия финансового инструмента, включается в расчет эффективной ставки процента.

8.4 Ожидаемые кредитные убытки оцениваются в сумме, равной кредитным убыткам на протяжении всего срока действия финансового актива. Резерв под убытки по таким активам признается не в сумме ожидаемых на протяжении всего срока действия финансового актива кредитных убытков, а в сумме изменений в ожидаемых на протяжении всего срока действия соответствующего актива кредитных убытков с момента его первоначального признания.

8.5 С момента первоначального признания и до конца жизни, РОСІ-активы отражаются в отдельной категории, отличной от Стадии 1, Стадии 2 и Стадии 3. Переход финансовых инструментов РОСІ-активы в другие категории не осуществляется.

8.6 В случае, если у контрагента одновременно имеются как РОСІ-активы, так и финансовые инструменты, которые не были изначально обесценены, то они оцениваются и резервируются независимо друг от друга.

Стадии обесценения финансовых инструментов

Стадия 1 «Без обесценения»

9.1.1 Стадия 1 включает финансовые инструменты, не имеющие факторов, свидетельствующих о существенном увеличении кредитного риска и не имеющие признаков обесценения.

9.1.2 В момент первоначального признания все финансовые инструменты, за исключением РОСІ-активов, относятся к Стадии 1.

9.1.3 На данной стадии ожидаемые кредитные убытки рассчитываются на срок до 12-ти месяцев.

Стадия 2 «Увеличение кредитного риска»

9.2.1 К Стадии 2 относятся финансовые инструменты при наличии хотя бы одного из перечисленных ниже признаков существенного увеличения кредитного риска юридического лица, но без признаков обесценения:

9.2.1.1 нарушение контрагентом предельного срока исполнения обязательств перед Фондом на равный или больший срок, чем определено для отнесения к Стадии 2, но меньший, чем определено для отнесения к Стадии 3, согласно п.9.4 настоящей Методики;

9.2.1.2 понижение на отчетную дату внешнего кредитного рейтинга на 2 ступени с момента первоначального признания (за исключением случаев, когда снижение рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности контрагента, например, если они обусловлены ухудшением страновой оценки контрагента). Такое решение оформляется мотивированным суждением Фонда;

9.2.1.3 отзыв всех внешних кредитных рейтингов, за исключением случаев, когда отзыв не связан с ухудшением финансового положения контрагента;

9.2.1.4 существенное увеличение кредитного риска по другим финансовым инструментам контрагента, о котором стало известно Фонду, оформляется мотивированным суждением Фонда;

9.2.1.5 наличие признаков несостоятельности (банкротства) юридического лица; появление информации об исполнительном производстве в отношении физического лица/индивидуального предпринимателя в объеме, влияющем на его способность обслуживать свои обязательства;

9.2.1.6 отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности;

9.2.1.7 прочие признаки существенного увеличения кредитного риска по инструменту или контрагенту, отражаемые в мотивированном суждении Фонда.

Не считается признаком обесценения неполучение денежных средств, неисполнение обязательств по выплатам по ценным бумагам в случае, если неполучение денежных средств, неисполнение обязательств по выплатам произошло из-за ограничений расчетов по таким ценным бумагам и/или связанным с ними обязательствам со стороны иностранных контрагентов и/или российских государственных органов. Данное событие может не рассматриваться как характеризующее уровень платежеспособности эмитента (гаранта, поручителя) по таким ценным бумагам и связанным с ними обязательствам. Такое решение оформляется мотивированным суждением Фонда

9.2.2 На данной стадии ожидаемые кредитные убытки рассчитываются на весь срок жизни актива.

Стадия 3 «Кредитное обесценение»

9.3.1 К Стадии 3 относятся финансовые инструменты при наличии хотя бы одного из перечисленных ниже признаков обесценения:

9.3.1.1 нарушение контрагентом предельного срока исполнения обязательств на равный или больший срок, чем определено для отнесения к Стадии 3, согласно п.9.4 настоящей Методики;

9.3.1.2 отказ контрагента от погашения задолженности, выраженной в письменной форме, при наступлении срока исполнения обязательств;

9.3.1.3 дефолтная реструктуризация (например, реструктуризация со снижением процентной ставки и/или пролонгацией, либо с переносом более 50% всех платежей в конец срока договора, за исключением операций с кредитными организациями, заключаемых на условиях roll-over). Такое решение оформляется мотивированным суждением Фонда;

9.3.1.4 снижение хотя бы одного внешнего рейтинга, присвоенного кредитными рейтинговыми агентствами, до уровня дефолтного;

9.3.1.5 начало процедуры банкротства или ликвидации контрагента (за исключением случаев поглощения и присоединения, когда ликвидация связана с переводом деятельности на другое юридическое лицо); официальное опубликование решения о начале применения к физическому лицу/индивидуальному предпринимателю процедур банкротства или решения о признании его банкротом;

9.3.1.6 отзыв лицензии контрагента по основному виду деятельности с оценкой значимости основного вида деятельности контрагента для отнесения к Стадии 3 по мотивированному суждению Фонда;

9.3.1.7 включение контрагента в перечень организаций и физических лиц, в отношении которых имеются сведения об их причастности к экстремистской деятельности или терроризму, формируемый Федеральной службой по финансовому мониторингу.

9.3.2 На данной стадии ожидаемые кредитные убытки рассчитываются на весь срок жизни актива.

Предельные сроки нарушения сроков исполнения обязательств

9.4.1 Предельные сроки нарушения сроков исполнения обязательств (срок просроченной задолженности) для отнесения к Стадии 2 или к Стадии 3 приведены в Таблице 1:

Таблица 1 - предельные сроки нарушения сроков исполнения обязательств

Вид актива	Количество рабочих дней просроченной задолженности	
	для перехода в Стадию 2	для перехода в Стадию 3
Дебиторская задолженность, возникшая в результате перевода денежных средств (деньги в пути)	5	10
Депозиты, дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	5	10
Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ	5	10
Дебиторская задолженность по выплате НКД и номинала (полного или частичного) по облигациям российских эмитентов	5	10
Дебиторская задолженность по выплате НКД и номинала (полного или частичного) по облигациям иностранных эмитентов	5	10
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов, доходам по паям паевых инвестиционных фондов	5	25
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	10	45
Дебиторская задолженность по выплате дохода от участия в уставном капитале (доли ООО или права участия в иностранных компаниях)	5	25
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)	5	10
Иная задолженность финансовых организаций перед Фондом	15	30

Вид актива	Количество рабочих дней просроченной задолженности	
	для перехода в Стадию 2	для перехода в Стадию 3
Иная задолженность прочих контрагентов перед Фондом	30	90

9.4.2 Определение нарушения сроков и продолжительности нарушения сроков исполнения обязательств осуществляется Отдел бухгалтерского учета и налогообложения.

Особенности определения стадии обесценения

9.5.1 В случае, если на отчетную дату для финансового инструмента перестают действовать критерии, в соответствии с которыми она ранее была отнесена в Стадию 2 в соответствии с п. 9.2.1 Методики, финансовый инструмент должен быть отнесен в Стадию 1 спустя 90 дней наблюдения, в период которого не возникло признаков существенного увеличения кредитного риска для отнесения его к Стадии 2 или признаков обесценения для отнесения к Стадии 3.

9.5.2 В случае, если финансовый инструмент был отнесен в Стадию 3 на основании единственного критерия – дефолтной реструктуризации, финансовый инструмент перестает считаться обесцененным и относится к Стадии 1 или 2 при выполнении каждого из условий:

- с момента признания дефолтной реструктуризации до отчетной даты прошло не менее 180 дней;
- на протяжении не менее 90 дней до отчетной даты от контрагента поступали регулярные платежи в счет погашения основного долга и процентов в соответствии с модифицированным графиком платежей.

9.5.3 Решение о выздоровлении финансового инструмента и его перенос из Стадии 2 в Стадию 1 или из Стадии 3 в Стадию 2 или Стадию 1 принимается на основании критериев определения стадии согласно пунктам 9.1, 9.2, 9.3, отражается в мотивированном суждении и утверждается Инвестиционным комитетом Фонда.

9.5.4 Фонд, используя всю доступную информацию, может на основании мотивированного суждения выявлять иные признаки для определения стадии обесценения финансовых инструментов, чем указанные в пунктах 9.1 - 9.3 Методики.

Расчет ожидаемых кредитных убытков (ECL) для публичных и непубличных компаний

8.7 Ожидаемые кредитные убытки для публичных компаний рассчитываются как произведение стоимости финансового инструмента под риском дефолта, вероятности дефолта и ожидаемых потерь при дефолте.

8.8 Для инструментов, находящихся в Стадии 1 и Стадии 2, ожидаемые кредитные убытки рассчитываются по следующей формуле:

$$ECL = EAD * PD^{cmlt} * LGD, \text{ где:}$$

EAD – стоимость финансового инструмента под риском дефолта, рассчитываемая в соответствии с п. 11.1 настоящей Методики,

PD^{cmlt} – итоговая вероятность дефолта, рассчитываемая в соответствии с п. 12.6 настоящей Методики,

LGD – доля потерь при дефолте, рассчитываемая в соответствии с п.13.1 настоящей Методики.

8.9 Для инструментов, находящихся в Стадии 3, ожидаемые кредитные убытки рассчитываются по следующей формуле:

$$ECL = EAD * PD_{def} * LGD_{def}, \text{ где:}$$

PD_{def} – вероятность дефолта, равная 100%,

LGD_{def} – доля потерь при дефолте, рассчитываемая в соответствии с п.13.2 настоящей Методики.

8.10 В случаях, когда из рассчитанного согласно настоящей Методике размера кредитных убытков необходимо исключить влияние факторов, неактуальных для текущей оценки, и/или учесть текущую наблюдаемую информацию (поступившую на дату составления отчетности), к рассчитанным

значениям применяются корректировки величины кредитных убытков на основе обоснованного экспертного мнения, отраженного в мотивированном суждении Фонда.

Расчет стоимости под риском дефолта для публичных и непубличных компаний (EAD)

11.1 В целях настоящей Методики под стоимостью под риском дефолта (EAD) понимается:

11.1.1 для финансовых инструментов, оцениваемых по амортизированной стоимости: балансовая стоимость до вычета резерва на отчетную дату;

11.1.2 для финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход: амортизированная стоимость (стоимость не должна учитывать переоценку) до вычета резерва под обесценение на отчетную дату.

Расчет вероятности дефолта (PD) для публичных и непубличных компаний

12.1 Оценка вероятности дефолта (PD) для публичных компаний

12.1.1 Оценка вероятности дефолта контрагента (PD) для публичных компаний строится на основании внешних кредитных рейтингов контрагентов и/или финансовых инструментов в валюте сделки, присвоенных российскими рейтинговыми агентствами Эксперт РА, АКРА, НРА, НКР.

12.1.2 Из доступных внешних кредитных рейтингов выбирается наивысший по сопоставимой шкале в соответствии с Таблицей 1 Приложения А к настоящей Методике. Используемая в расчетах величина PD определяется на горизонте 1 (один) год на следующих условиях:

12.1.3 Для определения величины PD по финансовым инструментам такого типа как долговые ценные бумаги используется кредитный рейтинг эмиссии, присвоенный российскими рейтинговыми агентствами. При отсутствии рейтинга эмиссии используется рейтинг эмитента данной ценной бумаги (рейтинг контрагента), присвоенный российскими рейтинговыми агентствами;

12.1.4 Для всех остальных финансовых инструментов, включенных в сегмент публичных компаний, для оценки PD используется кредитный рейтинг контрагента;

12.1.5 При отсутствии рейтинга российских рейтинговых агентств применяется значение PD, соответствующее категории «нет рейтинга».

12.2 Оценка вероятности дефолта (PD) для непубличных компаний

12.2.1 Оценка вероятности дефолта контрагента (PD) для непубличных компаний строится на основании внутреннего кредитного рейтинга контрагента, присвоенного в соответствии с внутренними нормативными документами Фонда, и определяется в соответствии с Таблицей 1 Приложения А к настоящей Методике.

12.3 Особенности расчета вероятности дефолта (PD)

12.3.1 Для финансовых инструментов, находящихся в Стадии 1, оценка вероятности дефолта PD осуществляется следующим образом:

12.3.2 Для финансовых инструментов со сроком действия более 1 (одного) года, а также для финансовых инструментов со сроком погашения с отчетной даты более 1 (одного) года величина PD рассчитывается по следующей формуле:

$$PD_{>12m} = PD_{12m}, \text{ где}$$

PD_{12m} – вероятность дефолта в течение 1 (одного) года, определенная в соответствии с Таблицей 1 Приложения 1 к настоящей Методике.

12.3.3 Для финансовых инструментов со сроком действия менее 1 (одного) года, а также для финансовых инструментов со сроком погашения с отчетной даты менее 1 (одного) года величина PD рассчитывается по следующей формуле:

$$PD_{<12m} = 1 - (1 - PD_{12m})^{\left(\frac{k}{365}\right)}, \text{ где:}$$

k – срок с отчетной даты до даты погашения в днях.

12.3.4 Для финансовых инструментов, находящихся в Стадии 2, вероятность дефолта PD оценивается на всем оставшемся сроке действия финансового инструмента (Lifetime PD) и рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Lifetime PD} = 1 - (1 - PD_{12m})^{\max(1;n)}, \text{ где:}$$

n – срок от отчетной даты до даты погашения или даты ближайшей оферты по долговой ценной бумаге в годах.

12.3.5 Для финансовых инструментов в Стадии 3 величина PD признается равной 100%.

12.3.6 Итоговая оценка вероятности дефолта для расчета ECL.

12.3.7 Для инструментов в Стадии 1 со сроком действия более 1 (одного) года с отчетной даты и до даты погашения PD^{cmlt} определяется по формуле:

$$PD^{cmlt} = PD_{12m}$$

12.3.8 Для инструментов в Стадии 1 со сроком действия до 1 (одного) года с отчетной даты и до даты погашения PD^{cmlt} определяется по формуле:

$$PD^{cmlt} = \left(1 - (1 - PD_{12m})^{\frac{k}{365}}\right)$$

12.3.9 Для инструментов в Стадии 2 PD^{cmlt} определяется на оставшемся сроке жизни:

$$PD^{cmlt} = \text{Lifetime PD}$$

Расчет уровня потерь при дефолте юридических лиц (LGD)

13.1 Уровень потерь при дефолте финансового инструмента в Стадии 1 и Стадии 2 (LGD) устанавливается на основании сценариев стресс-тестирования финансовой устойчивости негосударственных пенсионных фондов в зависимости от следующих условий:

13.1.1 Для финансовых инструментов, по которым отсутствуют внешние кредитные рейтинги или хотя бы один внешний кредитный определен на уровне дефолтного (уровень D), а также по таким инструментам отсутствует залог, LGD устанавливается в размере 100%;

13.1.2 для финансовых инструментов, по которым имеется хотя бы один внешний кредитный рейтинг (за исключением уровня D), по которым отсутствует залог, LGD устанавливается на уровне 65%, соответствующий значению вычисляемой из доли частично возмещаемой стоимости в последней публикации приказа Банка России, устанавливающей Сценарии стресс-тестирования финансовой устойчивости негосударственных пенсионных фондов (далее – Сценарии) и изменяется по мере обновления Сценариев https://www.cbr.ru/RSCI/activity_npf/stress_npf/;

13.1.3 для финансовых инструментов, по которым присутствует залог/поручительство/гарантия, уровень потерь при дефолте рассчитывается по следующей формуле:

$$LGD^* = \text{MAX}\left(0; LGD * \left(\frac{E^*}{E}\right)\right), \text{ где}$$

LGD^* – уровень потерь при дефолте с учетом обеспечения,

LGD – уровень потерь при дефолте для несубординированных необеспеченных финансовых инструментов,

E – стоимость финансового инструмента под риском дефолта (EAD),

E^* – стоимость финансового инструмента под риском дефолта (EAD) за вычетом стоимости обеспечения.

13.2 Уровень потерь при дефолте финансового инструмента в Стадии 3 (LGD_{def}) рассчитывается по формуле:

$$LGD_{def} = \frac{LGD}{1 - (1 - LGD) * \left(1 - e^{-\frac{t}{2}}\right)} \quad \text{при } t < 5 \text{ (пяти) лет;}$$

$$LGD_{def} = 100\% \quad \text{при } t \geq 5 \text{ (пяти) лет;}$$

где:

LGD – это *LGD* по инструменту по состоянию на момент перехода в Стадию 3,

e – эффективная ставка процента,

t – срок нахождения инструмента в Стадии 3 в годах.

Расчет ожидаемых кредитных убытков (ECL) для непубличных компаний

14.1 Ожидаемые кредитные убытки для непубличных компаний рассчитываются как произведение стоимости финансового инструмента под риском дефолта, вероятности дефолта и ожидаемых потерь при дефолте.

14.2 Для инструментов, находящихся в Стадии 1 и Стадии 2, ожидаемые кредитные убытки рассчитываются по следующей формуле:

$$ECL = EAD * PD^{cmlt} * LGD, \text{ где:}$$

EAD – стоимость финансового инструмента под риском дефолта, рассчитываемая в соответствии с п. 11.1 настоящей Методики,

PD^{cmlt} – итоговая вероятность дефолта, рассчитываемая в соответствии с п. 15.3 настоящей Методики,

LGD – доля потерь при дефолте, рассчитываемая в соответствии с п.13.1 настоящей Методики.

14.3 Для инструментов, находящихся в Стадии 3, ожидаемые кредитные убытки рассчитываются по следующей формуле:

$$ECL = EAD * PDdef * LGDdef, \text{ где:}$$

PDdef – вероятность дефолта, равная 100%,

LGDdef – доля потерь при дефолте, рассчитываемая в соответствии с п.13.2 настоящей Методики.

14.4 В случаях, когда из рассчитанного согласно настоящей Методике размера кредитных убытков необходимо исключить влияние факторов, неактуальных для текущей оценки, и/или учесть текущую наблюдаемую информацию (поступившую на дату составления отчетности), к рассчитанным значениям применяются корректировки величины кредитных убытков на основе обоснованного экспертного мнения, отраженного в мотивированном суждении Фонда.

Расчет ожидаемых кредитных убытков (ECL) по портфелю прочих финансовых инструментов

15.1 Для оценки резерва по прочим финансовым инструментам применяется упрощенный подход. Ожидаемые кредитные убытки строятся в зависимости от количества дней просрочки:

- 0 дней просрочки – 0,03%;
- 1-30 дней просрочки - 5%;
- 31-60 дней просрочки – 50%;
- Более 60 дней - 100%.

15.2 На основании профессионального суждения может быть принято решение применять для некоторых финансовых инструментов данного сегмента иной подход к оценке резервов. В зависимости от типа контрагента и величины задолженности может быть принято решение о применении подхода для сегмента публичных компаний или подхода для непубличных компаний.

15.3 В отношении дебиторской задолженности по переплате пенсий формируется резерв в размере 100%.

Заключительные положения

16.1 Настоящая Методика утверждается Приказом Генерального директора Фонда и вступает в силу с даты ее утверждения.

16.2 Фонд не реже одного раза в год проводит оценку необходимости обновления подходов и оценок риск-параметров, используемых в настоящей Методике для расчета резерва, и принимает

решение о сохранении или пересмотре подхода к оценке с учетом существенности влияния на величину резерва и относительной величины изменений.

16.3 В случае изменения действующего законодательства и до приведения Методики в соответствие с такими изменениями, Методика действует в части, не противоречащей законодательству. До момента внесения изменений в Методику работники Фонда руководствуются федеральными законами, иными нормативными правовыми актами Российской Федерации и нормативными актами Банка России.

Приложение А

(обязательное)

Шкала вероятности дефолта контрагента на горизонте 1 год (PD_{12m})

Таблица А1

Внутренний кредитный рейтинг	АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА	PD_{12m}
BBB-	AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Соответствует вероятности дефолта контрагента в 4-м квартале действующих сценариев стресс-тестирования финансовой устойчивости негосударственных пенсионных фондов, утверждаемых Банком России
BB+	AA+(RU)	ruAA+	AA+.ru	AA+ ru	
BB+	AA(RU)	ruAA	AA.ru	AA ru	
BB	AA-(RU)	ruAA-	AA-.ru	AA- ru	
BB	A+(RU)	ruA+	A+.ru	A+ ru	
BB-	A(RU)	ruA	A.ru	A ru	
BB-	A-(RU)	ruA-	A-.ru	A- ru	
B+	BBB+(RU)	ruBBB+	BBB+.ru	BBB+ ru	
B+	BBB (RU)	ruBBB	BBB.ru	BBB ru	
B	BBB-(RU)	ruBBB-	BBB-.ru	BBB- ru	
B	BB+(RU)	ruBB+	BB+.ru	BB+ ru	
B-	BB (RU)	ruBB	BB.ru	BB ru	
ССС+ и ниже	BB-(RU) и ниже	ruBB- и ниже	BB-ru и ниже	BB- ru и ниже	
-	нет рейтинга	нет рейтинга	нет рейтинга	нет рейтинга	
D	RD(RU), SD(RU), D(RU)	ruRD, ruD	D	RD ru , SD ru , D ru	

Вероятность дефолта PD_{12m} по государственным ценным бумагам и вероятность дефолта Российской Федерации в лице Министерства финансов Российской Федерации, являющегося гарантом по активу, равна 0,01%.



1. Генеральный директор
«Национальный НПФ»

Р. Р. Шайхенов

Главный бухгалтер

«Национальный НПФ»

О. А. Кузнецова

