

«Утверждено»
Приказом № 52-42 от «22» марта 2023 г.

И.О. генерального директора
Акционерного общества
«БКС Управление благосостоянием»
_____ /Булатова А.Е./

«Согласовано»
«23» марта 2023 г.

Генеральный директор Акционерного общества
ВТБ Специализированный депозитарий
_____ / Фомичев И. Н./

**ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В
ПРАВИЛА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ,
находящихся в доверительном управлении по договору
доверительного управления средствами пенсионных накоплений,
заключенному между Пенсионным фондом Российской Федерации и
Акционерным обществом «БКС Управление благосостоянием»
вступают в силу с «01» апреля 2023 года**

**ПРАВИЛА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ,
находящихся в доверительном управлении по договору
доверительного управления средствами пенсионных накоплений,
заключенному между Пенсионным фондом Российской Федерации
и Акционерным обществом «БКС Управление благосостоянием»**

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов, составляющих средства пенсионных накоплений, предназначены для применения Акционерным обществом Акционерным обществом «БКС Управление благосостоянием», осуществляющим инвестирование средств пенсионных накоплений, переданных в доверительное управление Пенсионным фондом Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом от 24.07.2002 года № 111-ФЗ «Об инвестировании средств финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации».

Настоящие Правила содержат:

- ✓ критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчёт стоимости чистых активов;
- ✓ методы расчёта стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчёта стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора;
- ✓ порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в валюте, в рубли;
- ✓ порядок признания рынков активов и обязательств активными;
- ✓ критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств;
- ✓ критерии обесценения активов (обязательств);
- ✓ порядок определения и корректировки денежных потоков;
- ✓ порядок расчета ставок дисконтирования;
- ✓ перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
- ✓ Периодичность (даты) определения стоимости чистых активов (Примечание - фактически были указаны в тексте документа.
- ✓ время, по состоянию на которое рассчитывается стоимость чистых активов;
- ✓ порядок урегулирования разногласий между Пенсионным фондом Российской Федерации, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов;
- ✓ иную информацию, необходимую для расчёта стоимости чистых активов.

В настоящих Правилах используются следующие термины и определения:

Закон №111 – Федеральный закон от 24.07.2002 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации»;

Управляющая компания – юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, отобранное по конкурсу, проведенному в установленном порядке, для осуществления инвестирования средств

пенсионных накоплений, переданных ему в доверительное управление Пенсионным фондом Российской Федерации в соответствии с заявлениями застрахованных лиц о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании).

Специализированный депозитарий – Закрытое акционерное общество ВТБ Специализированный депозитарий, осуществляющее свою деятельность на основании лицензии на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, и лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности;

МСФО – Международные стандарты финансовой отчетности;

Стоимость чистых активов (СЧА) – величина, определяемая в соответствии с нормативным актом Банка России, как разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении (далее – активы) и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов на момент расчета стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении;

Обязательства – обязательства, подлежащие исполнению за счет активов, сформированных за счет средств, переданных Пенсионным фондом Российской Федерации управляющей компании по одному договору доверительного управления, которые принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации;

Справедливая стоимость – цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки;

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 (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности;

Аналогичный актив – ценная бумага, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемый актив.

Термины, понятия и определения, используемые в настоящих Правилах и не определенные настоящими Правилами, соответствуют терминам, понятиям и определениям, данным в Федеральном законе от 24.07.2002 года № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации», Гражданском кодексе

Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», нормативных актах Банка России и Международными стандартами финансовой отчетности, введенным в действие на территории Российской Федерации в установленном порядке.

Настоящие правила представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет», в соответствии с порядком, установленным Банком России.

Правила подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании <https://bcs.ru/am> в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» одновременно с направлением их в Банк России.

Изменения и дополнения, вносимые в Правила, подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил, с внесенными изменениями и дополнениями.

Правила (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) должны быть доступны в течение трех последних календарных лет на сайте Управляющей компании в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".

СЧА рассчитывается по состоянию на 23:59:59 Московского времени каждого рабочего дня и на последний календарный день отчетного квартала, если он приходится на нерабочий день, а также на конец дня, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления, если такой день не является рабочим, не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется СЧА.

Уровни исходных данных при определении Справедливой стоимости:

Уровень 1 – цена актива или обязательства на Активном рынке;

Уровень 2 – цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу;

Уровень 3 – цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.

Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок.

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к обращению на организованных торгах в Российской Федерации, признается ПАО «Московская биржа», в случае соответствия одновременно следующим критериям на дату расчета стоимости активов:

- ✓ за последние 10 торговых дней совершено не менее 10 сделок с данным финансовым активом на организованных площадках;
- ✓ среднесуточный объем торгов за последние 10 торговых дней составил не менее 500 тыс. руб.

Если ценная бумага была приобретена на размещении, то среднесуточный объем торгов определяется исходя из количества торговых дней, в течение которых ценная бумага находилась в обращении (в первые 10 торговых дней). Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

Если ценная бумага номинирована в иностранной валюте, объем торгов пересчитывается исходя из курса валют, установленного Банком России на соответствующую дату.

При невыполнении одного из вышеуказанных условий, рынок признается неактивным.

Основным рынком для ценных бумаг признается - ПАО «Московская биржа»;

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в валюте, отличной от валюты расчета СЧА, принимается в расчет СЧА в валюте расчета СЧА по биржевому курсу закрытия (TOD) ПАО «Московская биржа» на дату определения их справедливой стоимости. В случае отсутствия биржевого курса закрытия (TOD) ПАО «Московская биржа» на дату определения СЧА, используется биржевой курс закрытия (ТОМ) ПАО «Московская биржа». Если на дату определения СЧА для валюты не определяются биржевые курсы закрытия TOD и ТОМ ПАО «Московская биржа», для целей оценки применяется курс Центрального банка Российской Федерации (далее – Банка России).

В случае если Центральным Банком Российской Федерации не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к валюте определения СЧА в соответствии с Правилами, действующими на дату определения СЧА, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и валютой определения СЧА в соответствии с Правилами, действующими на дату определения СЧА, определяемое на основе курса этих валют по отношению к российскому рублю Центрального Банка Российской Федерации.

При расчете СЧА применяются следующие правила округления:

- ✓ округления производятся по правилам математического округления;
- ✓ исходные котировки не округляются;
- ✓ будущий денежный поток - округление до 2 знаков после запятой;
- ✓ дисконтированный денежный поток - промежуточные округления значений не производятся, результат округляется до 5 знаков после запятой;

- ✓ цена, используемая для определения справедливой стоимости - округление до 5 знаков после запятой.
- ✓ величины, выраженные в валюте, переводятся в рубли по курсу Банка России на дату расчета текущей стоимости и стоимости чистых активов с точностью 2 знака после запятой.

Глава 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 25 февраля 2011 года N 107 "Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации" (Собрание законодательства Российской Федерации, 2011, N 10, ст. 1385; 2012, N 6, ст. 680; 2013, N 5, ст. 407; N 36, ст. 4578) (далее - МФСО).

В случае, если настоящими Правилами в целях определения справедливой стоимости актива (величины обязательства) предусмотрено использование стоимости, определенной на основании отчета оценщика, стоимость актива может определяться для целей настоящих Правил на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет. При определении справедливой стоимости на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется справедливая стоимость. В случае, если Управляющей компании стало известно о фактах, которые могли существенно повлиять на изменение справедливой стоимости имущества, оценка осуществляется по необходимости.

2.1. Определение справедливой стоимости ценных бумаг

Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг приведена в Приложении 1 настоящих Правил.

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

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.

Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (Ноль) с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по курсу валюты, порядок определения которого установлен в Правилах определения СЧА.

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенным на условиях T+, справедливая стоимость облигаций (пакета облигаций) определяется как произведение цены облигации, увеличенной на размер купона, порядок определения которого определяется в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов, и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки.

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

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

2.2. Оценка дебиторской задолженности

2.2.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу определяется:

а) исходя из размера, определенного на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной

бумаги, и количества ценных бумаг на счете депо Управляющей компании на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

- ✓ фактического исполнения эмитентом обязательства;
- ✓ истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства эмитентом;
- ✓ опубликования в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода.

б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте а) настоящего пункта настоящих Правил.

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам в иных случаях, в том числе по начисленному процентному (купонному) доходу, заявленному в условиях выпуска, в качестве отдельного актива не признается, так как является частью справедливой стоимости долговой ценной бумаги.

2.2.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется:

а) исходя из размера, определенного на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и количества ценных бумаг на счете депо Управляющей компании на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

- ✓ фактического исполнения эмитентом обязательства;
- ✓ истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства эмитентом;
- ✓ опубликования в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте а) настоящего пункта настоящих Правил.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0 (Ноль) с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

2.2.3. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям определяется исходя из количества акций, учтенных на счете депо Управляющей компании на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов и объявленного размера дивиденда, приходящегося на одну такую акцию.

Дебиторская задолженность по причитающимся к получению дивидендам признается как актив - с даты фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, признается равной 0 (Ноль):

- ✓ в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый Управляющей компанией, через 25 календарных дня - с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- ✓ в случае введения в отношении эмитента процедуры банкротства - с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

2.2.4. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по сделкам, совершаемых на возвратной основе (обратное РЕПО) с обязательством возврата ценных бумаг, определяется:

- ✓ при исполнении обязательств по первой части сделки обратного РЕПО: в размере суммы оплаты по первой части сделки обратного РЕПО на дату списания денежных средств;
- ✓ при исполнении обязательств по второй части сделки обратного РЕПО: в размере суммы оплаты по второй части сделки обратного РЕПО на дату зачисления денежных средств
- ✓ на иные даты по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов. (см. п.2.3);.

2.2.5. Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:

в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:

- ✓ если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до наступления срока погашения;
- ✓ для дебиторской задолженности Управляющей компании, возникшей по прочим основаниям;

в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, приведенного в Приложении 2 настоящих Правил, - в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения Управляющей компанией сделки со средствами пенсионных накоплений, по которой наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с определенном пунктом 2.4 настоящих Правил порядком корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной 0 (Ноль) с даты официального сообщения о банкротстве эмитента, контрагента по сделке.

2.3. Оценка денежных средств на расчетных, брокерских счетах и во вкладах в кредитных организациях

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых Управляющей компанией для средств пенсионных накоплений, определяется в сумме остатка на счетах.

Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном счете брокера.

Справедливая стоимость денежных средств на специальном брокерском счете признается равной 0 (Ноль) в случае введения в отношении брокера процедуры банкротства - с даты официального сообщения о банкротстве.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»;
- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 180 дней и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной, если выполняется условие, установленное в Приложении 2 к настоящим Правилам;
- ✓ в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, приведенного в Приложении 2 настоящих Правил, - в иных случаях.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, определенном пунктом 2.4 настоящих Правил, при возникновении события, ведущего к обесценению для денежного потока (вклада и процентов по вкладу), дата которого равна или менее даты определения СЧА.

В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения СЧА без накопления срока вклада.

2.4. Порядок корректировки стоимости активов, перечисленных в пп. 2.2 – 2.3 настоящих Правил:

Тестирование на обесценение проводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными правовыми актами Банка России для Управляющей компании Д.У. средствами пенсионных накоплений.

Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним. Подтверждением необходимости обесценения являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные, в том числе, о следующих событиях (далее – негативные события):

- значительные финансовые затруднения заемщика/дебитора, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;
- снижение кредитного рейтинга дебитора/должника;
- нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по финансовому инструменту, составляющему активы Управляющей компании Д.У. средствами пенсионных накоплений;
- официальное опубликование решения о признании эмитента банкротом;
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности;
- иные события, предусмотренные в Правилах определения СЧА.

Информация о значимых событиях об эмитенте/контрагенте, используемая для тестирования активов на обесценение, должна быть опубликована:

- в Ленте новостей Интерфакс;
- на странице раскрытия информации эмитентом в сети Интернет;
- <https://www.e-disclosure.ru/>;
- <https://www.moex.com/>;
- <https://www.cbr.ru/>;
- <https://www.acra-ratings.ru/>;
- <https://raexpert.ru/>;
- <https://www.fitchratings.com/>;
- <https://www.standardandpoors.com/>;
- <https://www.moodys.com/>;
- официальный сайт контрагента;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости активов Управляющая компания Д.У. средствами пенсионных накоплений может воспользоваться Приложением 4 к настоящим Правилам.

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

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

В качестве расчета размера обесценения по факту просрочки может также использоваться метод, указанный в Приложении 4 к настоящим Правилам. В этом случае, вероятность дефолта контрагента и потери, в случае дефолта, определяются на дату фактической просрочки и корректируются, как минимум, на ежемесячной основе.

Правилами определения СЧА может быть предусмотрено, что если у Управляющей компании Д.У. средствами пенсионных накоплений на момент возникновения просрочки имеется обеспечение (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае обеспечение подлежит переоценке (в т.ч. с привлечением Оценщика). При этом, контрактные денежные средства, которые не будут получены до момента возврата и реализации предмета залога, должны быть учтены при расчете обесценения.

Управляющая компания Д.У. средствами пенсионных накоплений также может применять иную модель (модели) обесценения, которая должна быть определена в Правилах определения СЧА и согласована со Специализированным депозитарием.

2.5. Перечень активов, расчет стоимости которых производится на основании данных отчета оценщика

Ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым невозможны указанные в настоящих Правилах способы оценки, оцениваются на основании данных отчета оценщика, соответствующего требованиям, установленным нормативным актом Банка России о порядке расчета СЧА.

Для расчета стоимости актива используется отчет оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчета актива.

2.6. Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность)

Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность) включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА.

2.7. Иная информация, необходимая для расчета СЧА

Управляющая компания должна предоставлять Специализированному депозитарию сведения (информацию), используемые для расчета СЧА (применяемые индексы в качестве рыночных индикаторов для определения справедливой стоимости ценных бумаг, модели и допущения, мотивированные суждения и проч.).

Глава 3. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

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

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

Глава 4. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ

Сверка расчета СЧА представленного Управляющей компанией Специализированному депозитарию, осуществляется не позднее рабочего дня, следующего за днем предоставления расчета.

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

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

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

При невозможности устранения расхождений в расчете СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, Специализированным депозитарием одновременно с предоставлением в Пенсионный фонд Российской Федерации в установленном порядке расчета СЧА предоставляется отчет о выявленных расхождениях. При этом Управляющая компания и Специализированный депозитарий предпринимают возможные действия, направленные на устранение отклонений в дальнейшем.

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

Приложение 1

к Правилам определения стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, заключенному между Пенсионным фондом Российской Федерации и Акционерным обществом Управляющая компания «Брокеркредитсервис»

Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг

Вид актива	Уровень определения справедливой стоимости	Торгуемый	Неторгуемый
Ценные бумаги российских эмитентов	Уровень 1	Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка, выбранные в порядке: а) Цена закрытия по итогам торгового дня российской биржи на дату расчета стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. С проверкой цены закрытия (CLOSE) > 0. б) Средневзвешенная цена по итогам торгового дня российской биржи на дату расчета стоимости активов. При этом должно выполняться соотношение: Цена Bid ≤ Средневзвешенная цена ≤ Цена Ask (Offer). в) Цена спроса (Bid) по итогам торгового дня российской биржи на дату расчета стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату расчета стоимости активов, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.	отсутствует

		Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов, могут использоваться: - индекс Московской Биржи (IMOEX). - индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как MSCI, S&P500, DJIA и другие; - капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации); - отраслевые индексы. Таблица выбора соответствующего индекса устанавливается в Правилах определения СЧА 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. Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета $P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$ Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM: $E(R) = R'_f + \beta (R_m - R_f)$ $R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$ 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; Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости; Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости. $E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги; β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости; R_m - доходность рыночного индикатора; R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности;	отсутствует
	Уровень 2		

		Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле: $R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0)$ где: где $(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами. T_1 –дата определения справедливой стоимости; T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости. Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются: • методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей; • динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи. Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении). Бета коэффициент - β $\beta = \frac{\text{Covariance}(R_a, R_m)}{\text{Variance}(R_m)}$ $R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \quad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$ R_a - доходность актива; Pa_i – цена закрытия актива на дату i; Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива; R_m - доходность рыночного индикатора; Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i; Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора; $i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем. При использовании модели САРМ в целях расчета Бета коэффициента: • для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже.	
--	--	---	--

		Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков. Показатели R_a, R_m рассчитываются без промежуточных округлений. Прочие условия: Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается. При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается. При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному. При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному. С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения: • цена закрытия; • значение рыночного индикатора. $\alpha = \overline{R_a - R_f} - \beta * \overline{R_m - R_f}$ где: R_a – доходность по ценной бумаге, Коэффициент α при расчете корректировки справедливой стоимости может не применяться. <u>Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</u> 1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике, раскрытой на странице Ценового центра НКО АО НРД (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center#documents), использующей исходные данные 2-го уровня иерархии в соответствии с МСФО 13. 2. Цена PV, рассчитанная по модели дисконтирования стоимости будущих денежных потоков (Модель DCF) согласно Приложению 2 настоящих Правил. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и полученная в результате расчета стоимость $PV > Offer$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Offer. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса и полученная в результате расчета стоимость $PV < Bid$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Bid.	
--	--	--	--

	Уровень 3	1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике, раскрытой на странице Ценового центра НКО АО НРД (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center#documents), использующей исходные данные 3-го уровня иерархии в соответствии с МСФО 13. 2. Цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета стоимости активов.	Цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета рыночной стоимости активов.
Ценная бумага международной финансовой организации	Уровень 1	Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка, выбранные в порядке: а) Цена закрытия по итогам торгового дня российской биржи на дату расчета стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. С проверкой цены закрытия (CLOSE) ≥ 0. б) Средневзвешенная цена по итогам торгового дня российской биржи на дату расчета стоимости активов. При этом должно выполняться соотношение: Цена Bid $\leq$ Средневзвешенная цена $\leq$ Цена Ask (Offer). с) Цена спроса (Bid) по итогам торгового дня российской биржи на дату расчета стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату расчета стоимости активов, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.	отсутствует
	Уровень 2	В порядке убывания приоритета: 1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике, раскрытой на странице Ценового центра НКО АО НРД (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center#documents), использующей исходные данные 2-го уровня иерархии в соответствии с МСФО 13. 2. Цена PV, рассчитанная по модели дисконтирования стоимости будущих денежных потоков (Модель DCF) согласно Приложению 2 настоящих Правил. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и полученная в результате расчета стоимость $PV > Offer$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Offer. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса и полученная в результате расчета стоимость $PV < Bid$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Bid.)	отсутствует

	Уровень 3	1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике, раскрытой на странице Ценового центра НКО АО НРД (https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center#documents), использующей исходные данные 3-го уровня иерархии в соответствии с МСФО 13 (по методу 3). 2. Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА.	Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА
Ценная бумага является дополнительным выпуском		Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Если невозможно определить цену аналогичной ценной бумаги на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, справедливая стоимость ценной бумаги дополнительного выпуска определяется в соответствии с порядком для Уровня 2 и Уровня 3, установленным для аналогичной ценной бумаг основного выпуска. При этом номиналы основного и дополнительного выпуска должны совпадать. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.	
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)		Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации, но не более чем в течение 30 (Тридцать) дней с даты конвертации. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги). • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций,	

		является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. • Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.	
Ценная бумага, приобретенная на размещении		Цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период. $P = \text{Nom} + \Delta P,$ где P – справедливая стоимость для ценной бумаги, приобретенной с размещения, Nom – номинал облигации (цена размещения облигации) $\Delta P = -MD * \Delta r,$ где ΔP – изменение справедливой стоимости, MD – модифицированная дюрация, Δr – изменение ключевой ставки Банка России, произошедшее в течении 10 рабочих дней с даты размещения при отсутствии цен активного рынка. Модифицированная дюрация рассчитывается следующим образом: $MD = D / (1 + r'),$ где D – дюрация, r' – доходность к погашению (оферте)	

		При отсутствии данных о купонных периодах рассчитывается доходность на дату выплаты последнего известного купона. Ключевая ставка Банка России публикуется на сайте Банка России - https://www.cbr.ru/ Дюрация, доходность к погашению (оферте) – биржевая информация Московской биржи: DURATION – дюрация, YIELDCLOSE – доходность к погашению, YIELDTOOFFER – доходность к оферте. Начиная с 11 рабочего дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.	
--	--	--	--

Приложение 2

к Правилам определения стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, заключенному между Пенсионным фондом Российской Федерации и Акционерным обществом Управляющая компания «Брокеркредитсервис»

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_d)^{D_n / 365}}, \text{ где:}$$

PV – справедливая стоимость 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_d - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

Порядок определения и корректировки денежных потоков

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора/выпуска, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода. Если по финансовому активу предусмотрена возможность досрочного погашения (например, оферта), то оцениваются денежные потоки до даты досрочного погашения (или оферты).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае частичного досрочного погашения основного долга.

Порядок определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором/выпуском, потоки денежных средств дисконтируются по наблюдаемой или расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

Ставка дисконтирования определяется на каждую дату расчета СЧА.

Ставка дисконтирования для депозитов в рублях и прочей дебиторской задолженности равна: ставке, предусмотренной договором $r_{дог}$, в течение максимального срока, если:

- ✓ $r_{\text{оц.ср.рын.}} - \sigma < r_{\text{дог.}} < r_{\text{оц.ср.рын.}} + \sigma$;
- ✓ $r_{\text{оц.ср.рын.}} - \sigma$, если $r_{\text{оц.ср.рын.}} - \sigma > r_{\text{дог.}}$;
- ✓ $r_{\text{оц.ср.рын.}} + \sigma$, если $r_{\text{дог.}} > r_{\text{оц.ср.рын.}} + \sigma$.

где:

σ - стандартное отклонение на горизонте n месяцев:

$$\sigma = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (r_{\text{ср.рын.}i} - \overline{r_{\text{рын.}}})^2},$$

где:

$$\overline{r_{\text{рын.}}} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n r_{\text{ср.рын.}i};$$

$r_{\text{ср.рын.}i}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с сопоставимым сроком, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте n месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

$n=12$.

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату расчета СЧА.

Ставка дисконтирования для долговых ценных бумаг равна расчетной рыночной ставке, определяемой исходя из суммы безрисковой ставки и значения кредитного спреда. Рыночная ставка определяется в отношении каждого вида актива (обязательства) в соответствии со следующей таблицей:

Вид актива/ обязательства	Рыночная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.

Дебиторская задолженность	Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации.

Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты ее применения, для определения необходимости корректировки рыночной ставки применяется следующий подход:

- Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце определения справедливой стоимости актива;
- если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России от месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка до даты определения справедливой стоимости актива.

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

где:

$\gamma_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого актива (обязательства);

$\text{КС}_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

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

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

$$\text{КС}_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i \text{КС}_i * T_i}{T},$$

где:

- T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;
- КС_i – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,
- T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка КС_i .

Определение расчетной рыночной ставки для долговых ценных бумаг

В качестве рыночной ставки для долговых ценных бумаг применяется ставка, определяемая исходя из сложения значения бескупонной кривой доходности государственных облигаций ОФЗ срочности, соответствующей срочности оцениваемых облигаций, а также медианного кредитного спреда, соответствующего рейтинговой группе, к которой относится выпуск оцениваемых облигаций:

Номинальная безрисковая ставка - ставка, определяемая как значение кривой бескупонной доходности в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения проверяемого инструмента:

$$Y(t) = 10000 \left[\exp \left(\frac{G(t)}{10000} \right) - 1 \right], \text{ где:}$$

$Y(t)$ – значение кривой бескупонной доходности, в базисных пунктах;

Базисный пункт – единица измерения доходности, равная одной сотой процента (1 б.п. = 0,01%).

$$G(t) = \beta_0 + (\beta_1 + \beta_2) \frac{\tau}{t} \left[1 - \exp \left(-\frac{t}{\tau} \right) \right] - \beta_2 \exp \left(-\frac{t}{\tau} \right) + \sum_{i=1}^9 g_i \exp \left(-\frac{(t - a_i)^2}{b_i^2} \right), \text{ где}$$

$G(t)$ – в базисных пунктах;

t – средневзвешенный срок до погашения/оферты.

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n (CF_i \times (t_i - \tau) / 365)$$

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 предусмотрена частичная амортизация тела номинала облигации, то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты оценки до наиболее ранней из 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. Фиксированные параметры равны: $a_1 = 0$, $a_2 = 0.6$,

$$a_{i+1} = a_i + a_2 k^{i-1}, \quad i = 2, \dots, 8,$$

$$b_1 = a_2, \quad b_{i+1} = b_i k, \quad i = 1, \dots, 8, \text{ где } k = 1.6.$$

Динамические параметры – коэффициенты $\beta_0, \beta_1, \beta_2, \tau, g_1 \div g_9$.

Источник информации – официальный сайт ПАО «Московская биржа» <http://moex.com/a3643>, «Архив параметров G-кривой на закрытие торгов (EOD)».

При программном расчете значения кривой бескупонной доходности $Y(t)$:

- ✓ значение средневзвешенного срока выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой;
- ✓ промежуточные округления значения $G(t)$ не производятся;
- ✓ значение $Y(t)$ округляется по правилам математического округления в процентах с 2 знаками после запятой.

Для целей расчета кредитного спреда для облигации осуществляется следующая последовательность действий:

- ✓ в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска облигации (кредитный рейтинг в валюте выпуска), эмитента или поручителя по выпуску облигации, облигация может быть отнесена к одной из трех имеющихся рейтинговых групп;
- ✓ значения медианного кредитного спреда для указанной облигации принимается равными значениям спредов для определенной рейтинговой группы.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на основании данных облигационных индексов, предоставляемых ПАО «Московская биржа». При оценке спреда используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней. Порядок определения справедливого кредитного спреда для рейтинговых групп представлен ниже.

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска¹ (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из пяти рейтинговых групп, предусмотренных данным Приложением;
- 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 V рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Приложением).

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

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

Для субординированных и бессрочных облигаций и субординированных депозитов может устанавливаться дополнительная премия, на которую увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных настоящим Приложением. Премия определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах сопоставимых выпусков или эмитентов (Уровень 2).

1. Рейтинговые группы

Для определения рейтинговой группы долгового инструмента используются рейтинги национальных рейтинговых агентств.

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

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

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

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

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

Рейтинговая группа V – в указанную рейтинговую группу включаются прочие долговые инструменты.

Рейтинговые группы могут быть пересмотрены фондом 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.

¹ Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе может выполняться на основании данных о рейтингах ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Пример сопоставления шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА	Рейтинговая группа
AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Рейтинговая группа I
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru	AA+ ru , AA ru , AA- ru	Рейтинговая группа II
A+(RU), A(RU), A-(RU)	ruA+, ruA, ruA-	A+.ru, A.ru, A-.ru	A+ ru , A ru , A- ru	Рейтинговая группа III
BBB+(RU), BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB+, ruBBB, ruBBB-	BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru	BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru	Рейтинговая группа IV
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				Рейтинговая группа V

В случае отсутствия у инструмента рейтинга российских рейтинговых агентств и наличия у фонда информации о наличии у инструмента рейтинга международных рейтинговых агентств, фонды вправе применить таблицу соответствия российских и международных рейтингов для определения принадлежности инструмента к рейтинговой группе из Таблицы.

Пример сопоставления рейтингов международных и российских рейтинговых агентств представлен ниже:

Рейтинги кредитных рейтинговых агентств					Рейтинговая группа
АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3 и выше	BBB- и выше	BBB- и выше	I
AA+(RU)	ruAA+	Ba1	BB+	BB+	II
AA(RU)	ruAA				
AA-(RU)	ruAA-	Ba2	BB	BB	
A+(RU)	ruA+	Ba3	BB-	BB-	III
A(RU)	ruA				
A-(RU)	ruA-				
BBB+(RU)	ruBBB+	B1	B+	B+	IV
BBB(RU)	ruBBB				
BBB-(RU)	ruBBB-	B2	B	B	
Более низкий рейтинг/рейтинг отсутствует					V

Выбор рейтингов осуществляется согласно следующему порядку (приоритетность в порядке следования):

- Наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных выпуску долговой ценной бумаги российскими рейтинговыми агентствами;
- При отсутствии соответствующих рейтингов у выпуска – наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных эмитенту или поручителю/гаранту/заемщику (применительно к SPV) долговой ценной бумаги российскими рейтинговыми агентствами;

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

Особенности определения кредитных спредов для I, II, III, IV рейтинговых групп

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

При вычислении кредитного спреда I, II, III, IV рейтинговых групп на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней с учетом даты расчета СЧА.

Для расчета медианного значения кредитного спреда I, II, III, IV 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: **RUCBTAAANS;**
Описание индекса: [https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAANS;](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAANS)
Архив значений: [https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAANS/archive/;](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAANS/archive/)
- b. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, ruAA- $\leq$ рейтинг $<$ ruAAA):
Тикер: **RUCBTAAANS;**
Описание индекса: [https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAANS;](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAANS)
Архив значений: [https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAANS/archive/;](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTAAANS/archive/)
- c. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, ruA- $\leq$ рейтинг $<$ ruAA-):
Тикер: **RUCBTTRANS;**
Описание индекса: [https://www.moex.com/ru/index/RUCBTTRANS;](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTTRANS)
Архив значений: [https://www.moex.com/ru/index/RUCBTTRANS/archive/;](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTTRANS/archive/)
- d. Индекс корпоративных облигаций (> 1 года, ruBBB- $\leq$ рейтинг $<$ ruA-):
Тикер: **RUCBTBBBNS;**
Описание индекса: [https://www.moex.com/ru/index/RUCBTBBBNS;](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTBBBNS)
Архив значений: [https://www.moex.com/ru/index/RUCBTBBBNS/archive/.](https://www.moex.com/ru/index/RUCBTBBBNS/archive/)

Для расчета кредитных спредов муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ допустимо использование следующих индексов:

- e. Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, рейтинг $\geq$ ruAAA):
Тикер: **RUMBTRAAANS;**
Описание индекса: [https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS;](https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS)
Архив значений: [https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS/archive/;](https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS/archive/)
- f. Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, ruAA- $\leq$ рейтинг $<$ ruAAA):
Тикер: **RUMBTRAAANS;**
Описание индекса: [https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS;](https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS)
Архив значений: [https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS/archive.](https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAAANS/archive)
- g. Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, ruA- $\leq$ рейтинг $<$ ruAA-):
Тикер: **RUMBTRANS;**
Описание индекса: [https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRANS;](https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRANS)
Архив значений: [https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRANS/archive/;](https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRANS/archive/)
- h. Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, ruBBB- $\leq$ рейтинг $<$ ruA-):
Тикер: **RUMBTRBBBNS;**
Описание индекса: [https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRBBBNS;](https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRBBBNS)
Архив значений: [https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRBBBNS/archive.](https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRBBBNS/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:

$$S_{PI} = (Y_{RUCBTAAANS} - КБД_{RUCBTAAANS}) \times 100, \quad (13.1.1),$$

где:

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

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

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

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

При расчете медианного значения кредитного спреда S_{PGI}^m промежуточные округления значений S_{PGI} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда (в процентах) округляется до 2-х знаков после запятой.

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIm} за каждый из 20 последних торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА):

$$S_{PGIm} = (Y_{RUMBTRAAANS} - КБД_{RUMBTRAAANS}) \times 100, \quad (13.1.1a),$$

где:

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

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

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PGII} = (Y_{RUCBTAAANS} - КБД_{RUCBTAAANS}) \times 100, \quad (13.1.2),$$

где:

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

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

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

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

Полученное медианное значение кредитного спреда (в процентах) округляется до 2-х знаков после запятой.

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

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

$$S_{PGIIm} = (Y_{RUMBTRAAANS} - КБД_{RUMBTRAAANS}) \times 100, \quad (13.1.2a),$$

где:

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

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

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

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

Полученное медианное значение кредитного спреда (в процентах) округляется до 2-х знаков после запятой.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIII} за каждый из 20 последних торговых дней (устанавливается Правилах определения СЧА):

$$S_{PGIII} = (Y_{RUCBTRANS} - КБД_{RUCBTRANS}) \times 100, \quad (13.1.3),$$

где:

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

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

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

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

Полученное медианное значение кредитного спреда (в процентах) округляется до 2-х знаков после запятой.

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

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

$$S_{PGIIIм} = (Y_{RUMBTRANS} - КБД_{RUMBTRANS}) \times 100, \quad (13.1.3a),$$

где:

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

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

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

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

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIV} за каждый из 20 последних торговых дней (устанавливается Правилах определения СЧА):

$$S_{PGIV} = (Y_{RUCBTRBBBNS} - КБД_{RUCBTRBBBNS}) \times 100, \quad (13.1.4),$$

где:

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

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

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

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

Полученное медианное значение кредитного спреда (в процентах) округляется до 2-х знаков после запятой.

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ:

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIVm} за каждый из 20 последних торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА):

$$S_{PGIVm} = (Y_{RUMBTRBBBNS} - КБД_{RUMBTRBBBNS}) \times 100, \quad (13.1.4a),$$

где:

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

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

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

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

Полученное медианное значение кредитного спреда (в процентах) округляется до 2-х знаков после запятой.

Особенности определения кредитных спредов для V рейтинговой группы

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

Для расчета кредитного спреда V рейтинговой группы возможно использовать спред по ВДО, который рассчитает Cbonds (<https://cbonds.ru/indexes/Cbonds-CBI-RU-High-Yield-G-Spread/>).

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0 + премия	S_{PGI}^m + премия	$2 \times S_{PGI}^m$ + премия
Рейтинговая группа II		
S_{PGI}^m + премия	S_{PGII}^m + премия	$(2 \times S_{PGII}^m - S_{PGI}^m) + \text{премия}$
Рейтинговая группа III		
S_{PGII}^m + премия	S_{PGIII}^m + премия	Вариант 1: $(2 \times S_{PGIII}^m - S_{PGII}^m) + \text{премия}$
Рейтинговая группа IV		
S_{PGIII}^m + премия	S_{PGIV}^m + премия	$(2 \times S_{PGIV}^m - S_{PGIII}^m) + \text{премия}$

Примечание:

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за особые условия выпуска для субординированных депозитов и субординированных и/или бессрочных облигаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях.

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ допустимо применение диапазонов кредитных спредов в соответствии с Таблицей 3.

Таблица 3. Диапазоны кредитных спредов для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0	S_{PGIm}^m	$2 \times S_{PGIm}^m$
Рейтинговая группа II		
S_{PGIm}^m	S_{PGIIIm}^m	$(2 \times S_{PGIIIm}^m - S_{PGIm}^m)$
Рейтинговая группа III		
S_{PGIIIm}^m	$S_{PGIIIIm}^m$	$(2 \times S_{PGIIIIm}^m - S_{PGIIIm}^m)$
Рейтинговая группа IV		
$S_{PGIIIIm}^m$	S_{PGIVIm}^m	$(2 \times S_{PGIVIm}^m - S_{PGIIIIm}^m)$

к Правилам определения стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, заключенному между Пенсионным фондом Российской Федерации и Акционерным обществом Управляющая компания «Брокеркредитсервис»

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых Управляющей компанией	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых Управляющей компанией	Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет денежных средств по договору банковского вклада); Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

Ценные бумаги, включая процентный (купонный доход) начисленный и уплаченный	1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Управляющей компанией в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата, подтвержденной актом.	1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компанией в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; по депозитным сертификатам - дата исключением списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента); при полном погашении долговой ценной бумаги датой выбытия является день исполнения эмитентом своих обязательств по погашению долговой ценной бумаги. 2. С даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; 3. С даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги.
--	---	--

Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении по долговым ценным бумагам; Процентный (купонный) доход, заявленный в условиях выпуска и начисленный в период после приобретения по долговым ценным бумагам	Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении, признается на дату перехода прав собственности на облигацию; Процентный (купонный) доход, начисленный в период владения, признается на дату определения СЧА согласно условиям выпуска долговой ценной бумаги: как начисленный за период с даты приобретения либо с даты начала очередного процентного периода.	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера; Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера.
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате; Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам	Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске; Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компанией Д.У. средствами пенсионных накоплений или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

	ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.	
Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах Управляющей компании	Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах Управляющей компанией.	Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям	Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям является - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг.	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Денежные средства, находящиеся у	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;

профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокера)		Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо.
Дебиторская задолженность, возникшая по прочим основаниям	Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	Для остальных видов активов: - Дата исполнения обязательств перед Управляющей компанией согласно договору; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Задолженность по сделкам, совершаемым на возвратной основе (обратное РЕПО)	Дата списания денежных средств, подтвержденная отчетом брокера.	Дата зачисления денежных средств, подтвержденная отчетом брокера.
Кредиторская задолженность по уплате комиссий (биржевых, брокерских) и иных расходов по сделкам	Дата заключения соответствующей сделки.	Дата перечисления денежных средств с брокерского счета в счет оплаты комиссий и иных расходов по сделкам
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) от лица, в	Дата исполнения обязательств по договору.

	отношении которого возникает кредиторская задолженность.	
Кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании, Специализированному депозитарию, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации	Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам или в соответствии с правилами инвестирования.	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность по возврату средств пенсионных накоплений в Пенсионный фонд Российской Федерации	В день получения требования Пенсионного фонда Российской Федерации о перечислении средств пенсионных накоплений	Дата перечисления суммы, указанной в требовании Пенсионного фонда Российской Федерации, с расчетного счета согласно банковской выписке.

к Правилам определения стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, заключенному между Пенсионным фондом Российской Федерации и Акционерным обществом Управляющая компания «Брокеркредитсервис»

Методика оценки кредитного риска контрагента

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:

- Moody's Investors Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»).

Дефолт - под дефолтом понимается факт неисполнения финансового обязательства объектом рейтинга в срок и в полном объеме. Определение дефолта может дополняться фактами неисполнения финансовых обязательств, сроками просрочки выплат по исполнению своих обязательств в зависимости от определения Рейтингового агентства и присваиваемого им Кредитного рейтинга.

Методика оценки

Оценка кредитного риска производится при помощи модели ожидаемых кредитных убытков (ECL).

$$ECL = EAD * PD * LGD * D,$$

где:

ECL (Expected Credit Losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки.

EAD (Exposure at Default) – сумма, подверженная кредитному риску — общий объем обязательств контрагента 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.

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

D (discount) – коэффициент дисконтирования.

$$D = 1/(1+r)^n.$$

n – горизонт вероятности дефолта.

r – безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале равном горизонту вероятности дефолта.

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RR,$$

где:

RR (Recovery Rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам, признается равным 0.

Вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год и более может определяться одним из следующих методов:

1. На основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта одного из международных рейтинговых агентств - Moody's, S&P или Fitch, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета, а также по таблице 1 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).

2. Управляющая компания определяет самостоятельно на основании доступной информации о наблюдаемом уровне дефолтов в прошлых периодах с применением подходов/моделей (например, матрица миграций Маркова, регрессионный анализ).

В случае отсутствия рейтинга контрагента берется преддефолтный рейтинг (на одну ступень выше, чем дефолт).

Справедливая стоимость обесцененного актива (обязательства) принимается равной стоимости, определенной в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА, за вычетом ECL.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
		Baa1	BBB+	BBB+
		Baa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU), AA- (RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
BB(RU), BB- (RU)	ruBB	B3	B-	B-
CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caa, Ca, C	CCC, C	CCC, C