

«СОГЛАСОВАНО»

Специализированный депозитарий:

Генеральный директор
АО «Независимый Специализированный
Депозитарий»

 /М.В. Черемисина/


«02» февраля 2018 г.



«УТВЕРЖДЕНО»

НПФ:

Генеральный директор
АО «НПФ «БУДУЩЕЕ»

 /Н.В. Сидоров/

«02» февраля 2018 г.



«02» февраля 2018 г.

«02» февраля 2018 г.

«02» февраля 2018 г.

«02» февраля 2018 г.

«02» февраля 2018 г.

**Изменения/дополнения к Правилам определения текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов
АО «НПФ «БУДУЩЕЕ»**

«02» февраля 2018 г.

«02» февраля 2018 г.

«02» февраля 2018 г.

«02» февраля 2018 г.

«02» февраля 2018 г.

«02» февраля 2018 г.

Оглавление

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ | 4 |
| 1.1. Область применения..... | 4 |
| 1.2. Основные термины и определения..... | 4 |
| 1.3. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств)..... | 7 |
| 1.4. Критерии активного рынка..... | 7 |
| 1.5. Критерии признания рынка неактивным..... | 9 |
| 1.6. Исходные данные для оценки справедливой стоимости..... | 9 |
| 2. КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ | 10 |
| 3. МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ | 10 |
| 3.1. Определение справедливой стоимости финансовых вложений в условиях активного рынка – 1 уровень иерархии данных..... | 10 |
| 3.2. Методы оценки справедливой стоимости финансовых вложений в условиях отсутствия активного рынка - 2 уровень иерархии данных..... | 12 |
| 3.3. Методы оценки справедливой стоимости финансовых вложений в условиях отсутствия активного рынка - 3 уровень иерархии данных..... | 12 |
| 3.4. Оценка справедливой стоимости долговых ценных бумаг на основе профессионального суждения в условиях отсутствия активного рынка с применением доходного подхода – 3 уровень иерархии производится следующим образом:..... | 13 |
| 3.5. Определение справедливой стоимости долевых ценных бумаг на основе профессионального суждения в условиях отсутствия активного рынка – 3 уровень иерархии..... | 15 |
| 3.6. Определение справедливой стоимости ПФИ на основе профессионального суждения в условиях отсутствия активного рынка – 3 уровень иерархии..... | 15 |
| 3.7. Оценка стоимости финансовых вложений в условиях отсутствия активного рынка на 3-м уровне иерархии данных, на третьем уровне приоритета данных (на основе профессионального суждения) также проводится в следующих случаях:..... | 17 |
| 3.8. Определение справедливой стоимости структурной ноты на основе профессионального суждения в условиях отсутствия активного рынка – 3 уровень иерархии..... | 17 |
| 3.9. Определение справедливой стоимости акций при Оферте..... | 18 |
| 4. ХРАНЕНИЕ И ЗАЩИТА ИНФОРМАЦИИ | 18 |
| 5. МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ВЕЛИЧИНЫ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ | 19 |
| 5.1. Сделки РЕПО..... | 19 |
| 5.2. Депозиты..... | 19 |
| 5.3. Денежные средства..... | 23 |
| 5.4. Сделки, заключённые на условиях T+..... | 23 |
| 5.5. Дебиторская и кредиторская задолженность..... | 24 |
| 5.6. Дебиторская задолженность по процентам на остаток денежных средств на расчетном счете..... | 26 |
| 5.7. Прочая дебиторская задолженность (в т.ч. сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)..... | 26 |
| 5.8. Кредиторская задолженность..... | 28 |
| 6. ПОРЯДОК КОНВЕРТАЦИИ СТОИМОСТЕЙ, ВЫРАЖЕННЫХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ, В РУБЛИ | 29 |

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 7. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ ФОНДОМ, УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ РАСЧЕТЕ СЧА..... | 29 |
| 8. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ..... | 30 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ № 1 | 32 |
| КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)..... | 32 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ № 2 | 37 |
| ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ РЫНКОВ..... | 37 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ № 3 | 38 |
| ТАБЛИЦА СООТВЕТСТВИЯ МЕЖДУ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ, ИСХОДНЫМИ ДАННЫМИ И УРОВНЯМИ ИЕРАРХИИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ | 38 |

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Область применения

Настоящие Изменения/дополнения к правилам определения текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений и рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые размещены средства пенсионных резервов (далее – Правила определения СЧА) применяются с 09.02.2018 года.

Данные Правила разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 11 октября 2017 года № 4579-У (далее – Указание).

СЧА рассчитывается по состоянию на каждый рабочий день, каждый день.

СЧА Фонда, определяется по состоянию на час и минуты московского времени, соответствующие 23 час 59 мин. даты, на которую рассчитывается СЧА того часового пояса, в котором совершена наиболее поздняя сделка (операция) с имуществом Фонда в дату расчета СЧА или раскрыты наиболее поздние даты, с учетом разницы во времени, требуемые для определения справедливой стоимости активов (обязательств).

СЧА определяется не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости активов.

Расчет стоимости чистых активов осуществляется отдельно по каждому инвестиционному портфелю.

СЧА рассчитывается в рублях с точностью не меньшей, чем до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

Данные, подтверждающие расчеты величин, произведенные в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчета.

1.2. Основные термины и определения

Справедливая стоимость - Справедливой стоимостью ценной бумаги признается стоимость, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки. При оценке справедливой стоимости ценных бумаг Фонд принимает, что наиболее надежным доказательством справедливой стоимости актива являются котируемые цены на активном рынке.

Активный рынок – рынок, на котором сделки в отношении определенного актива или обязательства осуществляются с достаточной частотой и в достаточном объеме, чтобы обеспечивать информацию о ценах на постоянной основе. Критерии активного рынка приведены в разделе 1.4 настоящих Правил.

Основной рынок– рынок (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов на дату расчета СЧА.

Доступный (наблюдаемый) рынок – рынок, к которому имеется доступ (в т.ч. посредством брокера). Перечень доступных рынков приведен в приложении № 2 к настоящим Правилам.

Источники информации – организаторы торговли (биржи), дилеры, брокеры, котировальные и информационные системы, регулирующие органы или иные источники, у которых оперативно и регулярно можно получать информацию о котировках финансовых инструментов. В качестве основных (признанных) источников информации принимаются:

- организаторы торговли (биржи);
- брокеры, дилеры, котировальные системы, информационные системы Рейтерс (Reuters), Блумберг (Bloomberg), СПО НФА и т.д.

Котировки – ценовые индикаторы стоимости финансовых инструментов, раскрываемые организатором торговли (биржей) или другими признанными источниками информации.

Производный финансовый инструмент (ПФИ) – договор (за исключением договора РЕПО), предусматривающий одну или несколько из следующих обязанностей:

- обязанность сторон или стороны договора периодически или одновременно уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной, в зависимости от изменения цен на товары, ценные бумаги, курса соответствующей валюты, величины процентных ставок, уровня инфляции, значений, рассчитываемых на основании цен производных финансовых инструментов, значений показателей, составляющих официальную статистическую информацию, значений физических, биологических и (или) химических показателей состояния окружающей среды, от наступления обстоятельства, свидетельствующего о неисполнении или ненадлежащем исполнении одним или несколькими юридическими лицами, государствами или муниципальными образованияами своих обязанностей (за исключением договора поручительства и договора

страхования), либо иного обстоятельства, которое предусмотрено федеральным законом или нормативными актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг и относительно которого заранее не известно, наступит оно или не наступит, а также от изменения значений, рассчитываемых на основании одного или совокупности нескольких указанных в настоящем пункте показателей. При этом такой договор может также предусматривать обязанность сторон или стороны договора передать другой стороне ценные бумаги, товар или валюту либо обязанность заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом;

- обязанность сторон или стороны на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать ценные бумаги, валюту или товар либо заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом;

- обязанность одной стороны передать ценные бумаги, валюту, драгоценные металлы или товар в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество и указание на то, что такой договор является производным финансовым инструментом,

- обязанность одной стороны купить или продать валюту, драгоценные металлы, ценные бумаги в собственность другой стороне не ранее третьего рабочего дня после заключения договора.

Базисный актив ПФИ – ценные бумаги, товары, валюта, процентные ставки, уровень инфляции, официальная статистическая информация, договоры, являющиеся ПФИ, другие показатели, обстоятельства или рассчитываемые на основании различных показателей значения, от которых зависят обязательства стороны или сторон договора, являющегося ПФИ.

Структурная нота – это ценная бумага, средства от размещения которой в итоге были инвестированы в два вида активов (1) безрисковый (облигации федерального займа) и (2) рисковый (акции). Доход по структурным нотам состоит из обязательных платежей по безрисковой части, а также из условных (неопределенных заранее) платежей по рисковей части структурных нот.

Ценовая котировка третьей стороны – для ценной бумаги котировка цены, составленная третьей стороной (информационной системой, биржей и др.) в соответствии

со стандартом МСФО 13, при использовании которой Фондом больший вес придается котировкам, сформированным на основе информации об обычных сделках и меньший – на основе допущений участников рынка, а также больший вес придается котировкам на основе обязывающих предложений и меньший – индикативным.

Существенные события- факты о корпоративных, законодательных, экономических, юридических, технологических и т.п. событиях, которые стали общедоступными и которые по мнению Фонда имеют существенное влияние на стоимость ценных бумаг эмитента, а именно, способны изменить такую стоимость в любую сторону на величину равную или более 25% для акций и равную или более 15% для всех остальных типов активов по сравнению со справедливой стоимостью, действующей на дату принятия Фондом решения о наличии существенного события.

Оферта - предложение о выкупе / обратном выкупе акций, направленное акционерам-владельцам ценных бумаг в соответствии с нормами Федерального закона от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

1.3.Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств).

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

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в учете Фонда с целью определения СЧА представлены в приложении № 1.

1.4.Критерии активного рынка

Критерии активного рынка устанавливаются Фондом в зависимости от вида финансового инструмента:

По ценным бумагам, обращающимся на российских фондовых биржах, критериями активного рынка являются (при одновременном выполнении):

- Ценная бумага допущена к обращению на ПАО Московская Биржа (далее Московская биржа или Организатор торгов), в соответствии с национальным законодательством РФ;

- Наличие по ценной бумаге рыночной цены 2, определяемой Организатором торгов в соответствии с порядком, утвержденным Приказом ФСФР от 9 ноября 2010г. № 10-65/пз-н, на дату оценки или хотя бы на одну дату в течение 30 торговых дней, предшествующих дате оценки.

По ценным бумагам, обращающимся на иностранных фондовых биржах (при отсутствии активного рынка на российских биржах), критериями активного рынка являются (при одновременном выполнении):

- Ценная бумага допущена к обращению хотя бы одним организатором торговли, имеющим на это право в соответствии с национальным законодательством страны организатора торговли;

- Наличие по ценной бумаге на конец дня даты оценки цены закрытия, определяемой организатором торгов;

- Количество сделок за последние 10 торговых дней - 10 и более

- Совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил эквивалент 500 000 рублей в валюте котировок по курсу ЦБ РФ на дату оценки.

По ценным бумагам, обращающимся на внебиржевом рынке (в т. ч. еврооблигациям), критериями активного рынка являются:

- Наличие в течение последних 30 торговых дней цены закрытия, раскрываемой информационным агентством Блумберг (Bloomberg), (цена BGN, а в случае ее отсутствия – цена BVAL).

Основным источником информации является информационное агентство Блумберг (Bloomberg).

Для производных финансовых инструментов критериями активного рынка являются (при одновременном выполнении):

- Порядок заключения, обращения и исполнения данных ПФИ устанавливается организатором торговли, имеющим на это право в соответствии с законодательством Российской Федерации или законодательством иностранных государств (далее – российские или иностранные фондовые биржи);

- Информация о ценах ПФИ публикуется в средствах массовой информации (в том числе электронных) либо может быть предоставлена организатором торговли или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу;

- Операции с данными ПФИ совершаются на регулярной основе. Под регулярностью совершения операции понимается осуществление хотя бы одной сделки с данным ПФИ за последний календарный месяц.

Ценовые котировки активного рынка относятся к 1 Уровню иерархии исходных данных для оценки справедливой стоимости, не подлежащей корректировке.

1.5. Критерии признания рынка неактивным

Фонд признает рынок по финансовым инструментам, обращающимся на организованном рынке (на биржевом рынке), неактивным, если не выполняются критерии активности, обозначенные в данных Правил.

Ценовые котировки такого рынка относятся ко 2 или 3 Уровню иерархии исходных данных для оценки справедливой стоимости.

1.6. Исходные данные для оценки справедливой стоимости

Исходные данные для оценки справедливой стоимости – это информация, которую участники рынка используют при определении цены актива.

Для оценки справедливой стоимости финансовых инструментов Фонд использует исходные данные различных уровней.

Исходные данные 1 Уровня - это котируемые цены (некорректируемые) на активных рынках для идентичных активов, к которым можно получить доступ на дату оценки.

Исходные данные 2 Уровня - это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в 1 Уровень, и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива.

Исходные данные 3 Уровня - это ненаблюдаемые исходные данные для актива, а также исходные данные, которые Фонд не может классифицировать в данные 1 и 2 Уровней.

Приоритет при оценке справедливой стоимости Активов отдается наблюдаемым исходным данным 1 Уровня.

Примерная таблица соответствия между Финансовыми инструментами, Исходными данными и Уровнями иерархии справедливой стоимости представлена в Приложении № 3 к настоящим Правилам.

2. КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ

В рамках настоящих Правил рассматриваются следующие виды финансовых вложений:

- **Долевые ценные бумаги:**
 - акции;
 - паи паевых инвестиционных фондов (ПИФ, ETF);
 - ипотечные сертификаты участия (ИСУ).
- **Долговые ценные бумаги:**
 - облигации;
 - еврооблигации
 - структурные ноты.
- **Производные финансовые инструменты (ПФИ):**
 - форвардные сделки с иностранной валютой;
 - форвардные сделки с ценными бумагами;
 - сделки «своп» на иностранную валюту;
 - опционы.

3. МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ

3.1 Определение справедливой стоимости финансовых вложений в условиях активного рынка – 1 уровень иерархии данных

В условиях активного рынка справедливая стоимость ценных бумаг, обращающихся на российских биржах (долевых, долговых, производных (ПФИ)) определяется на основании наблюдаемых котировок ценных бумаг, раскрываемых/публикуемых источниками информации.

Оценка справедливой стоимости для этого уровня осуществляется на основе показателя рыночной цены (2) по ценной бумаге, допущенной к торгам, рассчитанной, согласно, правилам и раскрываемой Организатором торговли (ПАО Московская Биржа) на дату оценки, а при отсутствии - на ближайшую к дате оценки дату из предыдущих 30 торговых дней.

Справедливую стоимость ценных бумаг, приобретенных при первичном размещении и/или в течение первого месяца с момента их допуска к вторичному обращению, определяется по цене размещения, при условии отсутствия активного рынка. При отражении покупки ценных бумаг при первичном размещении как ПФИ справедливую стоимость данного ПФИ допускается принимать равной нулю.

Стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг оценивается по основному выпуску, в случае отсутствия активного рынка в течение первого месяца с даты регистрации каждого соответствующего дополнительного выпуска.

В случае конвертации ценные бумаги оцениваются по основному выпуску с учетом коэффициента конвертации, при условии отсутствия активного рынка в течение первого месяца с даты конвертации.

Для ценных бумаг, обращающихся на иностранных биржах, надежно определенной справедливой стоимостью признается цена закрытия торгового дня на основном рынке, рассчитанная информационным агентством Блумберг (Bloomberg), на дату проведения оценки, а при её отсутствии на дату оценки – на ближайшую к дате оценки из предшествующих ей 30 торговых дней.

Для ценных бумаг, обращающихся на неорганизованном рынке ценных бумаг (на внебиржевом рынке), надежно определенной справедливой стоимостью признается цена закрытия торгового дня (цена BGN, а в случае ее отсутствия – цена BVAL), рассчитанная информационным агентством Блумберг (Bloomberg) на дату проведения оценки справедливой стоимости, а при отсутствии ее на дату оценки – на ближайшую к дате оценки из предшествующих ей 30 торговых дней, при условии, что это Ценовая котировка третьей стороны.

Для ПФИ надежно определенной справедливой стоимостью признается цена последней сделки, раскрываемая организатором торговли (торговые площадки, биржи и т.п.), в случае отсутствия рассчитанная информационным агентством Блумберг (Bloomberg) на дату проведения оценки справедливой стоимости, а при отсутствии ее на дату оценки – на ближайшую к дате осуществления оценки из предшествующих ей 30 торговых дней, при условии, что это Ценовая котировка третьей стороны.

Справедливая стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг и депозитарных расписок, в случае если рынок по указанным инструментам не является активным, определяется по основному выпуску.

При наступлении Существенного события оценка актива производится на основе профессионального суждения согласно пп. 3.3 – 3.9 с даты принятия Фондом решения о наступлении Существенного события (указывается в профессиональном суждении).

При принятии Оферты оценка акций производится на основе профессионального суждения согласно п.3.9.

3.2 Методы оценки справедливой стоимости финансовых вложений в условиях отсутствия активного рынка - 2 уровень иерархии данных

В отсутствие активного рынка Фондом используется следующая система методов оценки:

для оценки справедливой стоимости акций, облигаций:

Для 2-го уровня иерархии данных используется котировка Ценового Центра НРД (https://www.nsd.ru/ru/services/info/valuation_center/) на дату оценки, а при ее отсутствии – котировка на ближайшую дату, но не далее 90 торговых дней до даты оценки, при условии, что это Ценовая котировка третьей стороны.

При отсутствии активного рынка для структурных нот, оценка таких структурных нот проводится на 3 уровне иерархии данных и 3-м уровне приоритета данных (профессиональное суждение) согласно п.3.8.

При наступлении Существенного события оценка актива производится на основе профессионального суждения согласно пп. 3.3 – 3.9 с даты принятия Фондом решения о наступлении Существенного события (указывается в профессиональном суждении).

При принятии Оферты оценка акций производится на основе профессионального суждения согласно п.3.9.

3.3 Методы оценки справедливой стоимости финансовых вложений в условиях отсутствия активного рынка - 3 уровень иерархии данных

При невозможности определить справедливую стоимость 1 или 2 уровня иерархии данных для определения справедливой стоимости ценной бумаги Фондом используются:

для оценки справедливой стоимости акций российских эмитентов, облигаций, паёв ПИФ и ИСУ:

1-й уровень приоритета данных – показатель "**Рыночная цена 2**" по ценной бумаге, допущенной к торгам, раскрываемый Организатором торговли (ПАО Московская Биржа) на ближайшую доступную дату в диапазоне от 31 до 90 торгового дня от даты оценки;

2-й уровень приоритета данных – показатель "**Рыночная цена 3**" по ценной бумаге, допущенной к торгам, раскрываемый и рассчитанный согласно правилам Организатора торговли (ПАО Московская Биржа) на дату оценки, а при его отсутствии – показатель на ближайшую дату, но не далее 90 торговых дней до даты оценки.

3-й уровень приоритета данных – оценка на основе **профессионального суждения**, как указано ниже.

Определение справедливой стоимости всех типов облигаций, а также акций (за исключением акций эмитентов – нерезидентов РФ, некотируемых на российских и иностранных торговых площадках (биржах)), производится на основе профессионального суждения уполномоченного подразделения Фонд.

Переоценка одного и того же финансового актива должна проводиться по одним и тем же методам, принципам и подходам, которые использовались при первой оценке данного актива и были отражены в соответствующем первом профессиональном суждении. Допускается внесение изменений в подходы к переоценке активов, если данные изменения приведут к более справедливой оценке стоимости данного актива.

Периодичность составления профессионального суждения- ежемесячно на последний календарный день месяца, а в случае наступления Существенного события – на дату принятия Фондом решения о наличии Существенного события

Примеры методов, принципов и подходов к оценке активов на 3-м уровне иерархии данных приведены ниже.

3.4 Оценка справедливой стоимости долговых ценных бумаг на основе профессионального суждения в условиях отсутствия активного рынка с применением доходного подхода – 3 уровень иерархии производится следующим образом:

Цена облигации включает накопленный купонный доход (НКД) и её расчет производится по следующей формуле.

$$P + A = \frac{100 * \left(\sum_i \frac{CF_i}{(1 + Y_b(t_i))^{t_i}} \right)}{N}$$

где

P- стоимость облигации, выраженная в процентах от номинальной стоимости;

A – НКД облигации, выраженный в процентах от номинальной стоимости;

N - номинальная стоимость облигации;

CF_i- будущий денежный поток по облигации - включает купонные и амортизационные платежи (для ценных бумаг с плавающим неизвестным купоном величина неизвестных купонных платежей приравнивается к последнему известному купону);

i -порядковый номер денежного потока;

t_i - срок до i-го денежного потока в годах;

Y_b(t_i)-доходность секторной кривой бескупонной доходности, соответствующей кредитному качеству эмитента, на срок t_i.

Определение ставки доходности, соответствующей кредитному качеству по долговым ценным бумагам.

Фактическая эффективная ставка процента (далее – ЭСП), рассчитанная при первоначальном признании, считается рыночной, в случае если справедливой стоимостью ценной бумаги признана фактическая цена сделки.

ЭСП определяется как сумма безрисковой ставки и отклонения от неё.

Определение спреда осуществляется на основании цен облигаций со сходным кредитным качеством, торгуемых на внешнем рынке. С этой целью осуществляется оценка кредитного качества эмитентов облигаций и их распределение на однородные классы (группы) по уровню кредитного риска, основанного на рыночных оценках своп-спредов. Процедура определения спреда и раскрытие терминов приведены в разделе 6 «Методики определения стоимости облигаций» утвержденной Приказом Председателя Правления НКО АО НРД от «17» ноября 2016 года № 239.

Под безрисковыми кривыми доходности понимаются:

- кривая бескупонной доходности рынка ОФЗ;
- кривая доходности контрактов NDF (non-deliverable forward) и CCS (cross-currency interest-rate swap), рассчитанная на основе котировок операторов рынка данных инструментов, размещенных в информационной системе Bloomberg. В расчетах одновременно учитываются котировки вмененной рублевой доходности NDF и CCS.

Фактическая ЭСП рассчитывается относительно денежных потоков, определенных исходя из всех известных на дату расчета купонных ставок, а для ценных бумаг с плавающей неизвестной процентной ставкой – исходя из последней известной ставки.

3.5. Определение справедливой стоимости долевых ценных бумаг на основе профессионального суждения в условиях отсутствия активного рынка – 3 уровень иерархии.

Справедливая стоимость обыкновенной акции определяется на основе сопоставления показателей (метода мультипликаторов). При отсутствии достаточной информации о ценах и характеристиках объектов-аналогов используется метод дисконтирования денежных потоков (DCF).

Справедливая стоимость привилегированной акции определяется на основе DCF.

Справедливая стоимость инвестиционного пая инвестиционного фонда определяется как расчетная стоимость пая, определенная соответствующей управляющей компанией этого паевого инвестиционного фонда и раскрываемая на сайте этой управляющей компании, либо предоставляемая этой управляющей компанией.

Справедливая стоимость ипотечного сертификата участия (ИСУ) определяется как величина ипотечного покрытия одного сертификата, определенная соответствующим Управляющим ипотечным покрытием и раскрываемая на сайте данного Управляющего ипотечным покрытием, либо предоставляемая этим Управляющим.

3.6. Определение справедливой стоимости ПФИ на основе профессионального суждения в условиях отсутствия активного рынка – 3 уровень иерархии.

Форвардные сделки с иностранной валютой оцениваются на основе расчётной форвардной цены в следующем порядке:

$$P = S \frac{DF1}{DF2}$$

где:

P - расчетная цена форвардного договора (контракта);

S - курс валюты, являющейся базисным (базовым) активом форвардного договора (контракта), выраженный в контрвалюте по этому договору (контракту);

DF1 - дисконтный фактор для валюты, являющейся базисным (базовым) активом форвардного договора (контракта), DF2 - дисконтный фактор для валюты платежа по форвардному договору (контракту), определяемые в соответствии с формулой:

$$DF = \frac{1}{(1+r)^{EFC}}$$

где:

EFC - срок исполнения форвардного договора (контракта) в годах.

r - процентная ставка, определяемая как значение, соответствующее моменту времени проведения расчета:

$$r = r1 + \frac{r2*(T-T1) - r1*(T2-T)}{T2-T1}$$

где:

r1 – процентная ставка, соответствующая ближайшей дате стандартного временного ряда (1 день, 2 дня, 1 неделя, 2 недели, 1 месяц, 2 месяца, и т.д.), не превышающей дату исполнения форварда;

r2 – процентная ставка, соответствующая ближайшей дате стандартного временного ряда (1 день, 2 дня, 1 неделя, 2 недели, 1 месяц, 2 месяца, и т.д.), превышающей дату исполнения форварда;

Форвардные сделки с ценными бумагами оцениваются на основе расчётной форвардной цены в следующем порядке:

$$P = \frac{S}{(1+r)^{EFC}}$$

где:

P - расчетная цена форвардного договора (контракта);

S – текущая стоимость ценной бумаги, являющейся базисным (базовым) активом форвардного договора (контракта);

r - процентная ставка, определяемая как значение, соответствующее моменту времени проведения расчета;

Сделки «своп» на иностранную валюту в рамках одного контракта (договора) оцениваются как совокупность денежных потоков по конверсионным сделкам с иностранной валютой с учетом направления таких сделок.

Опционы оцениваются с использованием моделей оценки опционов Блэка–Шоулза.

Принятые настоящим пунктом методы оценки справедливой стоимости производных финансовых инструментов на необходимость их уточнения подлежат проверке Фондом не реже одного раза в год.

3.7 Оценка стоимости финансовых вложений в условиях отсутствия активного рынка на 3-м уровне иерархии данных, на третьем уровне приоритета данных (на основе профессионального сужения) также проводится в следующих случаях:

- при нарушении эмитентом срока оплаты основного долга по облигациям;
- при признании эмитента банкротом;
- если у эмитента из числа кредитных организаций отозвана лицензия;
- если у эмитента из числа кредитных организаций осуществляются меры финансового оздоровления со стороны третьих лиц;
- в случае несоответствия методики оценки актива третьей стороной типу/виду или экономической сути оцениваемого актива (неприменимость методики).

3.8 Определение справедливой стоимости структурной ноты на основе профессионального сужения в условиях отсутствия активного рынка – 3 уровень иерархии.

Справедливая стоимость структурных нот определяется путем независимой оценки стоимости безрискового актива (ОФЗ) и рискованного актива (акций) и последующего суммирования результатов.

Оценка безрисковой части (ОФЗ) проводится следующим образом:

1. Берется средневзвешенная цена ОФЗ на Московской Бирже на дату оценки (источник – сайт ПАО «Московская Биржа»). При отсутствии котировок на дату оценки – ближайшая цена 30 предыдущих торговых дней.

2. Полученная в п.1 выше цена вносится в калькулятор расчета стоимости облигаций на сайте www.rusbonds.ru на дату расчета в поле «Чистая цена» закладки «Расчет по цене» для соответствующей ОФЗ.

3. После использования команды «рассчитать» берётся результат расчета из поля «полная цена, % ном.».

4. Полученная в п. 3 выше цена в процентах умножается на количество ОФЗ, входящих в структурную ноту, и к полученному результату прибавляется сумма выплаченного по ОФЗ купонного дохода, приходящегося на 1 структурную ноту.

Оценка рисков части проводится следующим образом:

Для акций иностранных компаний – на основе оценки стоимости чистых активов компании, проведенной по принципам МСФО независимым оценщиком или администратором компании.

Для акций российских компаний – на основе сопоставления показателей (метода мультипликаторов). При отсутствии достаточной информации о ценах и характеристиках объектов-аналогов используется метод дисконтирования денежных потоков (DCF).

3.9 Определение справедливой стоимости акций при Оферте

Для акций, по которым объявлена Оферта, оценка справедливой стоимости количества акций, указанного в акцепте, осуществляется на основании профессионального суждения по цене, указанной в полученной Оферте о приобретении ценных бумаг, с даты направления Фондом акцепта в порядке и на условиях, предусмотренных в Оферте. В случае отказа от акцепта, оценка справедливой стоимости акций осуществляется в порядке, предусмотренном данной Методикой с момента направления Фондом отказа от акцепта. В случае несоблюдения инициатором выкупа сроков оплаты приобретаемых акций, оценка их справедливой стоимости осуществляется в порядке, предусмотренном данной Методикой, с даты истечения срока оплаты выкупаемых акций согласно условиям Оферты.

4. ХРАНЕНИЕ И ЗАЩИТА ИНФОРМАЦИИ

Фонд обеспечивает надежное хранение и защиту всей информации, используемой при оценке справедливой стоимости финансовых инструментов, в отношении исходных данных о ценовых котировках, информации о проведенных сделках, стоимости оцениваемых и сопоставимых финансовых инструментов, полученную от организаторов торгов в электронном виде и частично в бумажном виде.

Фонд хранит документы, связанные с осуществлением операций с финансовыми вложениями, в течение 5 лет в соответствии с законодательством Российской Федерации.

В случае утери или повреждения исходных данных (рыночных котировок, стоимости сделок в отношении сопоставимого финансового инструмента) Фонд вправе использовать информацию Организатора торгов (ПАО Московская Биржа), является общедоступной (публикуется на сайте www.moex.com в информационно-телекоммуникационной сети Интернет) и предоставляется на бесплатной основе, информацию из Reference United Data (RU Data) и информацию информационной системы Блумберг (Bloomberg).

5. МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ВЕЛИЧИНЫ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

5.1. Сделки РЕПО.

Ценные бумаги, приобретенные по первой части договора РЕПО оцениваются по первой части договора РЕПО (сумма сделки + накопленный купонный доход) +/- проценты, начисленные на дату оценки, исходя из ставки РЕПО.

В случае продажи ценных бумаг по первой части договора РЕПО, формируется дебиторская задолженность, которая оценивается по справедливой стоимости соответствующих ценных бумаг на дату оценки и кредиторская на сумму первой части договора РЕПО (сумма сделки + накопленный купонный доход) +/- проценты, начисленные на дату оценки, исходя из ставки РЕПО.

5.2. Депозиты.

5.2.1 Справедливая стоимость депозита определяется в следующем порядке:

- если срок погашения депозита «до востребования» справедливая стоимость депозита признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенному на сумму процентов, рассчитанных на дату расчета СЧА по ставке, предусмотренной договором;

- если срок погашения депозита не более 1 года и ставка по договору соответствует рыночной, справедливая стоимость депозита признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенному на сумму процентов, рассчитанных на дату расчета СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в те-

чение максимального срока, предусмотренного договором. Ставка по договору соответствует рыночной, если ее отклонение от рыночной ставки, определенной в соответствии с настоящими Правилами, составляет не более 5%.

В иных случаях справедливая стоимость депозита определяется **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 эффективной ставки процента (далее - ЭСП) амортизации разницы между первоначальной стоимостью и суммой погашения, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

Эффективная ставка процента (внутренняя ставка доходности) — это ставка, при которой дисконтированная стоимость ожидаемых денежных потоков по финансовому активу (обязательству) в течение срока его службы будет в точности равна его балансовой стоимости.

ЭСП при первоначальном признании определяется Фондом 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 – дата i-го денежного потока;

d₀ – дата начального денежного потока;

n – количество денежных потоков.

По состоянию на дату расчета амортизированная стоимость финансового актива с применением метода ЭСП определяется по следующей формуле:

$$AC = СПП - \sum_{i=1}^n ВПОС_i - \sum_{i=1}^n П_i \pm \sum_{i=1}^n K_i + \sum_{p=1}^m ПР_p - РО$$

где:

СПП – стоимость при первоначальном признании;

ВПОС – выплаты в погашение основной суммы долга;

П – полученные процентные доходы;

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

ПР – процентные доходы (расходы), рассчитанные с применением метода ЭСП;
 РО – резерв под обесценение;
 i – порядковый номер денежных потоков по выплатам в погашение основной суммы долга, получению процентных доходов, получению (уплате) комиссий и прочих сумм, включенных в расчет ЭСП, в период до даты расчета амортизированной стоимости;
 n – количество денежных потоков с момента признания финансового актива (выплаты в погашение основной суммы долга, получение процентных доходов, получение (уплата) комиссий и прочих сумм, включенных в расчет ЭСП);
 p – порядковый номер операции по расчету процентных доходов с применением метода ЭСП;
 m – количество операций по расчету процентных доходов с применением метода ЭСП с момента признания финансового актива.

Расчет процентных доходов (расходов) с применением метода ЭСП производится по следующей формуле

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

где:

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

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

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

В том случае если у банка была отозвана лицензия, то справедливая стоимость депозита, со дня объявления отзыва лицензии, определяется на основании профессионального суждения.

5.2.2 Порядок определения ставки дисконтирования.

5.2.2.1. Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, если ее отклонение от рыночной ставки составляет не более +/- 5%;
- рыночной ставке, если отклонение ставки по договору от рыночной составляет более +/-5%.

5.2.2.2. Рыночная ставка определяется на дату первоначального признания депозитного договора в следующем порядке:

В качестве индикатора применяется средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций (по 30 крупнейшим банкам) в рублях и иностранной валюте, **публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ**, за месяц наиболее близкий к дате оценки, по депозитам, со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на дату оценки до погашения оцениваемого депозита (далее – средневзвешенная ставка по депозитам). В случае размещения депозита и/или неснижаемого остатка на расчетном счете в кредитных организациях, включенных в «Перечень кредитных организаций, соответствующих требованиям, предусмотренным подпунктами 2.1.1 – 2.1.4 пункта 2.1 Положения Банка России от 01.03.2017 № 580-П, процентная ставка по депозитному договору признается рыночной.

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций (по 30 крупнейшим банкам) рассчитана ранее, чем за месяц до определения справедливой стоимости депозитов, то применяется следующий подход:

- Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций (по 30 крупнейшим банкам), сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей на дату оценки;
- если Ключевая ставка Банка России не изменилась, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций (по 30 крупнейшим банкам);
- если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций (по 30 крупнейшим банкам) изменяется на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка Банка России.

5.2.2.2.2. Источник информации о средневзвешенной ставке по депозитам:

- официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat, Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций по 30 крупнейшим банкам в рублях, долларах США и евро.

5.2.3. Порядок определения и корректировки денежных потоков:

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, исходя из допущения, что денежные средства удерживаются во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, и будут возвращаться своевременно.

Датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого платежного периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор.

5.3. Денежные средства.

Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях оцениваются по данным выписок по указанным счетам, предоставленных соответствующими кредитными организациями на дату оценки. В случае отсутствия на дату оценки выписки кредитной организации денежные средства оцениваются в сумме, отраженной в выписке по состоянию на ближайшую дату, предшествующую дате оценки.

В том случае если у банка была отозвана лицензия, то со дня объявления отзыва, справедливая стоимость остатков денежных средств на расчетном счете, включая сумму неснижаемого остатка а также начисленных по нему процентов в таком банке, определяется на основании профессионального суждения.

5.4. Сделки, заключённые на условиях T+

В случае заключения сделки на условиях T+ и поставка против платежа списание/зачисление ценных бумаг и денежных средств по такой сделке осуществляется в день T+.

5.5. Дебиторская и кредиторская задолженность.

5.5.1. Активы и обязательства по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях T+.

В случае приобретения ценных бумаг на условиях T+ на каждый рабочий день производится оценка величины изменения справедливой стоимости приобретаемых ценных бумаг с даты заключения договора на приобретение ценных бумаг до даты расчета СЧА. В случае если изменение справедливой стоимости приобретаемых ценных бумаг с даты заключения договора на приобретение ценных бумаг до расчетной даты является существенным (более чем на 10%), отражается актив/обязательство в сумме изменения справедливой стоимости приобретаемых ценных бумаг с даты заключения договора на приобретение ценных бумаг и до отчетной даты.

5.5.2. Дебиторская задолженность по ценным бумагам (частичному погашению номинала, купонам, дивидендам)

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

а) В размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценных бумаг на дату расчета СЧА – с даты первоначального признания или с даты начала соответствующего купонного периода

б) В размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг, учтенных на счете депо на дату:

опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;

с) нулю – с даты опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода. или с даты признания эмитента банкротом.

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

- в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг, учтенных на счете депо на дату наступления указанного срока - с указанной даты до даты опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

- нулю с даты опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода или с даты признания эмитента банкротом.

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям определяется путем умножения:

- количества акций выпуска, учтенных на счете депо на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- объявленного размера дивидендов, приходящегося на одну акцию соответствующей категории (типа).

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям признается равной нулю, в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компанией Д.У. Фонда, в течение 10 дней с даты, в которую эмитент должен был исполнить свои обязательства.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о признании эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) банкротом.

5.6. Дебиторская задолженность по процентам на остаток денежных средств на расчетном счете.

В случае, если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, сумма процентов признается в качестве дебиторской задолженности. Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением.

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

5.7. Прочая дебиторская задолженность (в т.ч. сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)

5.7.1. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом фонда, до наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в следующем порядке:

- если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 180 дней с момента ее признания, справедливая стоимость такой дебиторской задолженности до наступления срока погашения признается равной ее остатку на дату оценки.

- если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение более чем 180 дней, но менее 1 года с момента ее признания, и доля такой задолженности на дату ее признания относительно стоимости чистых активов на дату, ближайшую к дате оценки составляет не более 5%, справедливая стоимость такой дебиторской задолженности до наступления срока погашения признается равной остатку такой задолженности на дату оценки. При этом в целях настоящего пункта доля задолженности рассчитывается отдельно по каждому основанию возникновения, заключенному с одним дебитором.

- в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности, справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной сумме, рассчитанной по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков с использованием ставки дисконтирования, равной рыночной ставке.

5.7.2. Порядок определения рыночной ставки:

В качестве рыночной процентной ставки Фондом принимается средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций (по 30 крупнейшим банкам) в рублях и иностранной валюте, **публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ**, за месяц наиболее близкий к дате оценки, по депозитам, со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на дату оценки до погашения оцениваемого депозита.

Процентная ставка по договору признается сопоставимой рыночным условиям, если ее значение отличается от **признанной рыночной процентной ставки не более чем на 5%**.

5.7.3. Порядок определения и корректировки денежных потоков (пункт нужен для дебиторской задолженности, погашаемой траншами в соответствии с условиями договора).

- Денежные потоки рассчитываются в соответствии с условиями договора, исходя из допущения, что денежные средства будут возвращены своевременно (в течение максимального срока, предусмотренного договором).

График денежных потоков корректируется:

- при внесении изменений в условия договора;
- в случае частичного досрочного погашения задолженности.

5.7.4. Денежный поток включается в график в размере, равном:

остатку задолженности на дату оценки - до даты платежа, установленной договором;

остатку задолженности на дату оценки - с даты платежа, установленной договором, до наиболее ранней из даты: даты фактического поступления платежа или истечения 30 дневного срока, с даты поступления платежа, установленной договором;

0 (Нулю) – если просрочка платежа составляет более 30 календарных дней.

5.7.5. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом фонда, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в следующем порядке:

Задолженность с задержкой ее полного погашения на срок до 60 дней – с 1 по 60 день принимается равной справедливой стоимости такой задолженности, рассчитанной в соответствии с п.5.7.3. на дату, в которую она должна была быть погашена;

Задолженность с задержкой ее полного погашения на срок от 61 до 90 дней – с 90 день принимается равной 70% от остатка такой задолженности на дату оценки;

Задолженность с задержкой ее полного погашения на срок от 91 до 180 дней – с 91 по 180 день принимается равной 50% от остатка такой задолженности на дату оценки;

Задолженность с задержкой ее полного погашения на срок от 181 до 365 дней – с 181 по 365 день принимается равной 30% от остатка такой задолженности на дату оценки;

Задолженность с задержкой ее полного погашения на срок более 365 дней – нулю.

5.7.6. Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней, включаются в расчет СЧА в размере остатка такой задолженности на дату расчета СЧА.

5.7.7. Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о признании должника банкротом.

5.7.8. Дебиторская задолженность УК перед фондом, независимо от оснований ее признания, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату расчета СЧА.

5.8. Кредиторская задолженность

Кредиторская задолженность по налогам, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате.

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. ПОРЯДОК КОНВЕРТАЦИИ СТОИМОСТЕЙ, ВЫРАЖЕННЫХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ, В РУБЛИ.

Если стоимость активов и величина обязательств выражена в иностранной валюте, сначала рассчитывается справедливая стоимость долговой ценной бумаги, путем умножения количества бумаг на рыночную цену, установленную в иностранной валюте, а затем - рублевый эквивалент полученной справедливой стоимости бумаг, по официальному курсу Банка России, установленному на дату проведения переоценки. Округление суммы полученного рублевого эквивалента справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется по правилам математического округления.

Если ценные бумаги приобретаются за валюту, отличную от валюты номинала (обязательства), то их стоимость определяется по установленному Банком России официальному курсу иностранной валюты по отношению к рублю (далее - официальный курс) или, в случае его отсутствия, по кросс-курсу на дату приобретения. В дальнейшем текущая стоимость ЦБ выраженных в иностранной валюте, является рублевый эквивалент справедливой стоимости в иностранной валюте по официальному курсу или по кросс-курсу на дату проведения расчета.

Кросс-курс определяется через доллар США, а при его отсутствии – через Евро, исходя из официальных курсов, установленных для соответствующих валют, на дату расчета.

7. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ ФОНДОМ, УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ РАСЧЕТЕ СЧА.

Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий на даты, предусмотренные п. 1.1 правил, осуществляют обязательную сверку расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов Фонда, составляющих пенсионные накопления. Для этого Управляющая Компания формирует и передает в Специализированный Депозитарий расчет рыночной стоимости активов и расчет стоимости чистых активов Фонда, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений.

Специализированный Депозитарий осуществляет сверку расчета рыночной стоимости активов и расчета стоимости чистых активов Фонда, составляющих пенсионные

накопления, рассчитанных Управляющей Компанией, с собственными расчетами данных показателей.

Специализированный Депозитарий на даты, предусмотренные разделом 1.1 Главы 1 Правил, осуществляет и передает в Фонд расчет рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов Фонда, в которые размещены средства пенсионных резервов, (в том числе совокупной стоимости резервов Фонда).

Правильность расчета рыночной стоимости активов и расчета стоимости чистых активов Фонда подтверждается подписью уполномоченного лица Специализированного Депозитария на расчете рыночной стоимости активов и расчете стоимости чистых активов Фонда, составляющих пенсионные накопления.

В случае обнаружения расхождений, выявленных в процессе сверки, Специализированный Депозитарий направляет Управляющей Компании информацию с результатами по сверке данных учёта имущества Фонда, составляющих пенсионные накопления, с указанием позиций, по которым были обнаружены данные расхождения.

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

8. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Правила определения СЧА (изменения и дополнения в них) представляются Фондом 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 подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет». К изменениям и дополнениям в Правила определения СЧА прилагается пояснение причины внесения этих изменений и дополнений.

Правила определения СЧА раскрываются Фондом на своём сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» одновременно с направлением их в Банк России.

Изменения в Правила определения СЧА раскрываются Фондом на своём сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями. На сайте Фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» должны быть доступны Правила определения СЧА, действующие в течение трёх последних календарных лет, и все изменения, и дополнения, внесенные в Правила определения СЧА за три последних календарных года.

ПРИЛОЖЕНИЕ № 1

КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)

| Актив/Обязательство | Критерии признания | Критерии прекращения признания |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Денежные средства на счетах и во вкладах, в том числе валютных счетах, открытых на УК ДУ средствами пенсионных накоплений и Фонд | <ul style="list-style-type: none">• дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, депозитный, валютный) на основании выписки с указанного счета;• дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора. | <ul style="list-style-type: none">• дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада/перечисления денежных средств со счета (возврат на счет Фонда денежных средств по договору банковского вклада) на основании выписки с указанного счета;• дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;• дата объявления банка банкротом;• дата получения информации о дате внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка. |

| | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Ценные бумаги</p> | <p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый УК ДУ средствами пенсионных накоплений/ резервов в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</p> | <p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> • дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого УК ДУ средствами пенсионных накоплений в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты получения информации о ликвидации эмитента. |
| <p>Купоны, погашение номинала (полное/частичное), дивиденды, доходы по паям паевых инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда</p> | <p>Для купонного дохода по облигациям - дата перехода прав собственности на облигацию; Для номинала (полного/частичного) по облигациям – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске. Датой признания дебиторской задолженности по дивидендам в отношении: - акций российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО ЗАО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; - акций иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО ЗАО НРД и информационной системой Bloomberg;</p> | <p>Дата поступления денежных средств во исполнение обязательств эмитентом (управляющей компанией), подтвержденной банковской выпиской или отчетом брокера;</p> <p>Дата получения информации о ликвидации эмитента, согласно выписке, из ЕГРЮЛ</p> |

| | | |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | <p>- дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;</p> <p>- в отсутствии информации, из НКО ЗАО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг, информационной системой Bloomberg - дата зачисления денежных средств на расчетный счет открытый управляющей компании ДУ средствами пенсионных накоплений.</p> <p>Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям, которой входят в состав имущества Фонда, в соответствии с информацией НКО ЗАО НРД или официальных сайтов (официальных писем) управляющих компаний;</p> <p>при отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании ДУ средствами пенсионных накоплений (в том числе на счет брокера УК ДУ средствами пенсионных накоплений/резервов).</p> | |
| Дебиторская задолженность по сделкам | Дата передачи активов (поступление денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность. | Дата исполнения обязательств перед Фондом, согласно договору Дата поступления информации о ликвидации лица, в отношении которого возникла дебиторская задолженность, согласно выписке из ЕГРЮЛ |

| | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Производный финансовый инструмент (ПФИ) | <p>Датой первоначального признания производного финансового инструмента является дата заключения договора.</p> <p>При определении совокупной стоимостной оценки требований и обязательств используется оценка справедливой стоимости требований и обязательств, если справедливую стоимость возможно определить.</p> | <p>при прекращении в соответствии с договором требований и обязательств по производному финансовому инструменту, в том числе при исполнении договора, расторжении договора по соглашению сторон;</p> <p>при истечении срока исполнения обязательств по договору.</p> |
| Прочая дебиторская задолженность | Дата возникновения в соответствии с действующим договором или иным документом права требования имущества или получения денежных средств. | <p>Дата исполнения обязательства должником.</p> <p>Дата передачи соответствующего права Фондом по договору цессии.</p> <p>Дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.</p> |
| Кредиторская задолженность по сделкам | Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность | Дата исполнения обязательств Фондом по договору |
| Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда | Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору | Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке |
| Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику лицу, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в | Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с правилами доверительного управления Фондом | Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке |

| | | |
|-----------------------------------------------------------|--|--|
| соответствии с требованиями действующего законодательства | | |
|-----------------------------------------------------------|--|--|

ПРИЛОЖЕНИЕ № 2

ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ РЫНКОВ

| |
|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС». |
| Публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа». |
| Закрытое акционерное общество «Санкт-Петербургская Валютная Биржа». |
| Американская фондовая биржа (American Stock Exchange). |
| Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange). |
| Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris). |
| Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange). |
| Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges). |
| Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana). |
| Корейская биржа (Korea Exchange). |
| Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange). |
| Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange). |
| Насдак (Nasdaq). |
| Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse). |
| Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange). |
| Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group). |
| Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group). |
| Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange). |
| Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange). |

ПРИЛОЖЕНИЕ № 3

ТАБЛИЦА СООТВЕТСТВИЯ МЕЖДУ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ, ИСХОДНЫМИ ДАННЫМИ И УРОВНЯМИ ИЕРАРХИИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

| Финансовый инструмент | Примеры Финансовых инструментов | Уровень иерархии справедливой стоимости | | |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | 1-й Уровень | 2-й Уровень | 3-й Уровень |
| Долевые ценные бумаги | акции; депозитарные расписки (РДР, АDR, ГDR); паи паевых инвестиционных фондов (ПИФ, ETF); ипотечные сертификаты участия (ИСУ). | Данные организатора торгов при наличии активного рынка | - Данные Ценового Центра НРД при отсутствии активного рынка (для акций) | -Данные организатора торгов при отсутствии активного рынка; - Данные оценщика; - Расчетный способ на основе профессионального суждения (модель оценки); - Данные управляющей компании (для паёв и ИСУ). |
| Долговые ценные бумаги | Облигации; структурные ноты; еврооблигации; гибридные финансовые инструменты. | Данные организатора торгов при наличии активного рынка | - Данные Ценового Центра НРД при отсутствии активного рынка (для облигаций) | - Данные организатора торгов при отсутствии активного рынка; - Данные оценщика; - Расчетный способ на основе профессионального суждения (модель оценки). |
| ПФИ | форвардные сделки с иностранной валютой; форвардные сделки с ценными бумагами; сделки «своп» на иностранную валюту; опционы. | Данные организатора торгов при наличии активного рынка | | - Расчетный способ на основе профессионального суждения. |