

Правила Расчета СЧА на 2018 год (в редакции от 22.12.2017)

Причина внесения изменений в Правила:

Утверждение 12.12.2017 Советом директоров Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) Стандарта о порядке определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая, разработанного на основании пункта 2 статьи 1 Федерального закона от 13 июля 2015 года №223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» с учетом требований, установленных Указанием Банка России от 25.08.2015 N 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев»

**«Утверждено»
Решением единственного
участника ООО ВТБ Капитал
Пенсионный резерв
№ 16/22-12-17 от 22.12.2017 г.**

**«Согласовано»
ЗАО ВТБ Специализированный
депозитарий
Генеральный директор
Фомичев И.Н.
«22» декабря 2017г.**

**Изменения №4 в Правила определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых
инструментов «Накопительный резерв»**

Настоящие изменения в Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Накопительный резерв» (далее – Фонд) установлены Стандартом Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) о порядке определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (далее – Стандарт) разработанном на основании пункта 2 статьи 1 Федерального закона от 13 июля 2015 года №223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» с учетом требований, установленных Указанием Банка России от 25.08.2015 N 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее – Указание).

Стоимость чистых активов Фонда определяется каждый рабочий день; в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена; в случае прекращения Фонда – на дату возникновения основания.

Стоимость чистых активов Фонда за рабочий день определяется по состоянию на 18:00 часового пояса UTC – 5 с учетом актуальных данных, используемых для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, имеющих на момент ее определения. Среднегодовая стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда на любой день определяется как отношение суммы стоимостей чистых активов на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года стоимость чистых активов не определялась – на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда) до даты расчета среднегодовой стоимости чистых активов к числу рабочих дней в календарном году. В целях определения среднегодовой стоимости чистых активов датой, за которую определяется СЧА ПИФ, понимаются все даты определения СЧА ПИФ, указанные в настоящих Правилах определения СЧА.

Настоящие Правила определения СЧА применяются с 01.01.2018 года.

Оглавление:

Глава 1. Общие положения, термины и определения

Глава 2. Определение справедливой стоимости активов и обязательств

Глава 3. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств

Глава 4. Порядок расчета величины резерва

Глава 5. Порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

В настоящих Правилах определения СЧА используются термины, предусмотренные в Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и нормативными актами Банка России, а также следующие термины и определения:

Активы – денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права;

Стоимость чистых активов (СЧА) – величина, определяемая в соответствии с законодательством Российской Федерации, как разница между стоимостью активов паевого инвестиционного фонда (далее - ПИФ) и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения СЧА ПИФ.

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

Российская биржа – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг;

Иностранная биржа - иностранная фондовая биржа;

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Список Доступных и Наблюдаемых рынков раскрывается на сайте управляющей компании и обновляется по мере изменений.

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.

Долговые ценные бумаги - облигации, эмитентами которых могут быть: федеральные органы исполнительной власти Российской Федерации; органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации; российские органы местного самоуправления; российские юридические лица; иностранные органы государственной власти; международные финансовые организации; административно-территориальные образования иностранного государства; иностранные юридические лица.

ПФИ – производный финансовый инструмент.

Уровни цен при определении справедливой стоимости:

1 уровень - цена актива или обязательства на Активном рынке.

2 уровень – цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу.

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

Основной рынок - рынок (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.

1.1. Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг, составляющих имущество паевого инвестиционного фонда, используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок.

1.2. Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, облигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций - признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка, в случае наличия цены на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на доступной и наблюдаемой биржевой площадке был неторговый день на дату определения СЧА– анализируются данные последнего торгового дня на данной площадке) и соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:

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

Совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 рублей.

1.3. Основным рынком для российских ценных бумаг признается Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается:

- ✓ иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 рабочих дней.
- ✓ При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении (за последние 10 рабочих дней). При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период за последние 10 рабочих дней.

Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, облигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается внебиржевой рынок.

Глава 2. Определение справедливой стоимости активов и обязательств

2.1. Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации".

2.2. Допустимые методы определения справедливой стоимости ценных бумаг и ПФИ установлены в Приложении 1.

- ✓ 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 задолженность 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 текущему курсу валюты в периоде между датой заключения сделки (датой получения договора купли-продажи от контрагента для внебиржевых сделок) и датой расчетов.

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.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями сделки, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (п. 2.5. Правил).

- ✓ Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты в рублях и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения 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.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенным на условиях T+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (п. 2.5 Правил).

2.3. Допустимые методы оценки дебиторской задолженности.

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

а) 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 на дату наступления указанного срока с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

- ✓ фактического исполнения эмитентом обязательства;
- ✓ истечения 7 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
- ✓ опубликования в соответствии с федеральными законами и иными 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).

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах определяется в следующем порядке:

В сумме начисленных согласно условиям договора/ соглашения процентов на сумму неснижаемого остатка – в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер на дату определения СЧА.

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

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

- ✓ фактического исполнения эмитентом обязательства;
- ✓ истечения 7 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 дневного срока (рабочие дни) с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
- ✓ опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

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

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 банкротства эмитента.

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов определяется исходя из:

- ✓ количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивиденда (дохода) и
- ✓ объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну акцию (депозитарную расписку, пай паевого инвестиционного фонда или пай (акцию) иностранного инвестиционного фонда) соответствующей категории (типа).
- ✓ Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по ценным бумагам признается в дату фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов, либо в день, когда управляющая компания узнала о данном факте. Основным источником информации о

дате фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов является информационная система Блумберг. В качестве вспомогательных – могут использоваться и другие официальные источники.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов признается равной 0 (Ноль):

- ✓ в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ с даты следующей за 25 рабочим днем с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- ✓ в случае возбуждении в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

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 истечения срока полного погашения;
- ✓ для авансов, выданных за счет имущества ПИФ, если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до истечения срока полного погашения;
- ✓ для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
- ✓ для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания;
- ✓ для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ;
- ✓ в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 2) - в иных случаях с момента признания до истечения срока полного погашения задолженности.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (п. 2.5 Правил).

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

2.4. Допустимые методы оценки денежных средств на расчетных, брокерских счетах и во вкладах в кредитных организациях.

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка на счетах.

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

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 1 года и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной, если ее отклонение от рыночной составляет не более 10%;
- ✓ в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков - в иных случаях (Приложение 2).

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости (п.2.5. Правил СЧА) при возникновении события, ведущего к обесценению для денежного потока (вклада и процентов по вкладу), дата которого равна или менее даты определения СЧА;

Справедливая стоимость денежных средств на брокерском счете признается равной 0 (Ноль) в случае признания брокера банкротом с даты официального сообщения о банкротстве.

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.

2.5. В случае просрочки исполнения обязательства должником по таким видам, как дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, денежные средства во вкладах, сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты определения СЧА (до фактической даты платежа), дебиторская задолженность, возникшая в связи с отзывом лицензии у кредитной

организации (брокера), корректируется путем умножения на коэффициент обесценения в соответствии со значением коэффициента

Коэффициент обесценения	Просрочка с даты ее полного погашения	Период применения коэффициента с даты ее полного погашения
100 %	до 90 дней	1 по 90 день
70%	от 91 до 180 дней	с 91 по 180 день
50%	от 181 до 365/366 дней	от 181 до 365/366 дней
0%	более 365/366 дней	более 365/366 дней

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

2.7. Экспертная оценка или экспертное суждение – это выводы о справедливой стоимости активов и обязательств.

Экспертной оценкой или экспертным суждением может считаться:

суждение компетентного сотрудника/консультанта управляющей компании (далее – экспертное суждение), которое основывается на применении совокупности подходов, методов и оценочных процедур, которые обеспечивают процесс сбора и анализа данных, проведение расчётов и оформление результатов в виде экспертной оценки (далее – экспертное суждение). Экспертное суждение оформляется в письменном виде. Основанием для принятия экспертной оценки в целях оценки справедливой стоимости имущества ПИФ является приказ Генерального директора управляющей компании.

2.8. Выраженные в иностранной валюте активы фонда, а также обязательства, подлежащие исполнению за счет указанных активов, принимаются в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения стоимости чистых активов. В случае отсутствия курса Центрального банка Российской Федерации на иностранную валюту производится расчет кросс-курса такой валюты к рублю. Кросс-курс иностранной валюты, определяется на основе значений курсов валюты к доллару США, предоставляемых информационной системой Блумберг и курса доллара США, определяемого Центральным банком Российской Федерации:

$$RE_{rub} = RE_{usd\ t-1} * RE_{rub/usd\ t},$$

где RE_{rub} – количество рублей за единицу валюты,

$RE_{usd\ t-1}$ – количество долларов США за единицу валюты на день, предшествующий дате определения курса валюты,

$RE_{rub/usd\ t}$ – количество рублей за один доллар США.

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

3.1. Активы (обязательства) принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их соответствия критериям признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.

3.2. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств устанавливаются в Приложении 3 к Правилам СЧА. Признание и прекращение признания покупки или продажи финансовых активов на стандартных условиях осуществляется с использованием учета по дате расчетов. Покупка (продажа) на стандартных условиях - покупка или продажа финансового актива в рамках договора, по условиям которого требуется поставка актива в пределах срока, установленного правилами или соглашениями, принятыми на соответствующем рынке. Дата расчетов - это дата поставки актива Фонду или Фондом (зачисление или списание ценных бумаг в соответствии с выпиской по счету депо). Учет на дату расчетов предусматривает:

- 1) признание актива в день его получения в имущество Фонда,
- 2) прекращение признания актива на дату его поставки из имущества Фонда.

Фонд признает все свои договорные права и обязательства по производным финансовым инструментам, когда Фонд становится стороной договорных условий такого инструмента.

Глава 4. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА

Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств ПИФ в течение отчетного года: с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования - до:

- ✓ даты окончания календарного года;
- ✓ даты возникновения основания для прекращения ПИФ (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;
- ✓ наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов ПИФ или даты окончания реализации всего имущества ПИФ.

Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного правилами ДУ ПИФ, в течение отчетного года начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств ПИФ на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения стоимости чистых активов.

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, в случае, если размер таких вознаграждений определяется исходя из среднегодовой СЧА (далее – СГСЧА), рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

на первый рабочий день отчетного года:

$$S_i = \frac{СЧА_1^{расч}}{D} * x_n$$

где:

S_i - сумма начисления резерва на первый рабочий день отчетного года;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$СЧА_1^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день отчетного года, в

который начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2 – х знаков после запятой по формуле:

$$СЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Кт_1}{\left(1 + \frac{x_{укл} + x_{нпрн}}{D}\right)}$$

$Активы_1$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года. Дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за первый рабочий день отчетного года. В случае оплаты в первый рабочий день отчетного года управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в первый рабочий день отчетного года, необходимо при определении расчетной величины активов на первый рабочий день отчетного года увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в первый рабочий день отчетного года.

$Кт_1$ - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

x - процентная ставка, соответствующая:

x_{ykn} - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

x_{nprn} - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

x_n - каждая процентная ставка, действовавшая на первый рабочий день отчетного года

Значение $\left(1 + \frac{x_{ykn} + x_{nprn}}{D}\right)$ не округляется.

Округление при расчете S_i и $CЧА_1^{pacu}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

на другие дни определения СЧА (за исключением первого рабочего дня отчетного года):

$$S_i = \frac{(CЧА_d^{pacu} + \sum_{t=1}^{d-1} CЧА_t)}{D} * \frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i} - \sum_{k=1}^{i-1} S_k,$$

где:

k – порядковый номер каждого начисления резерва в отчетном году, принимающий значения от 1 до i . $k=i$ – порядковый номер последнего (текущего) начисления резерва;

S_k - сумма каждого произведенного в текущем отчетном году начисления резерва;

S_i - сумма очередного (текущего) начисления резерва в текущем отчетном году;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

T_i - количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего отчетного года до (включая) даты начисления резерва S_i ;

t – порядковый номер рабочего дня, принадлежащего периоду, за который определено T_i ,

принимающий значения от 1 до d . $t=d$ – порядковый номер рабочего дня начисления резерва S_i

;

$CЧA_t$ - стоимость чистых активов по состоянию на конец каждого рабочего дня t , за исключением дня d . Если на рабочий день t $CЧA$ не определена, она принимается равной $CЧA$ за предшествующий дню t рабочий день текущего отчетного года.

$CЧA_d^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина $CЧA$ на дату d , в которой начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2-х знаков после запятой по формуле:

$$CЧA_d^{расч} = \frac{(Активы_d - Km_d + \sum_{k=1}^{i-1} S_k) - (\sum_{t=1}^{d-1} CЧA_t * \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i})}{D}}{1 + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i}}{D}} ;$$

$Активы_d$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на дату d . Дебиторскую задолженность на дату d необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за дату d . В случае оплаты в дату d управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в дату d , необходимо при определении расчетной величины активов на дату d увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в дату d .

Km_d - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на дату d , включая остаток резерва на выплату вознаграждения на дату $d-1$, где $d-1$ – рабочий день, предшествующий дате d .

$\sum_{k=1}^{i-1} S_k$ - общая сумма резервов на выплату вознаграждения, начисленных с начала года до даты d .

x - процентная ставка, соответствующая:

x_{ykn} - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i ;

x_{nprn} - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев

ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i ;

N – кол-во ставок, действовавших в отчетному году;

x_n - каждая процентная ставка, действовавшая в течение периода T_i ;

T^n - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка x_n , принадлежащее

периоду T_i , где $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$.

Значения $\frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i}$; $\frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n) + \sum_{n=1}^N (x_{nppn} T_n)}{T_i}$; $\frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n) + \sum_{n=1}^N (x_{nppn} T_n)}{D}$; $\left(1 + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n) + \sum_{n=1}^N (x_{nppn} T_n)}{D} \right)$ не

округляются.

Округление при расчете S_i и $СЧА_d^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы начисленного в течение отчетного года вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ.

Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончании отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года, следующего за отчетным, и признается в составе прочих доходов. Указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в году следующем за отчетным годом.

Глава 5. Порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, Специализированный депозитарий производит внеплановую сверку состояния активов и обязательств Фонда и принимает меры к исправлению ошибок, а также осуществляет сверку:

- 1) активов и обязательств на предмет соответствия критериям их признания (прекращения признания);
- 2) используемых для оценки активов Фонда информации и источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), а также порядка их выбора;
- 3) порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту;

Внеплановая сверка проводится Специализированным депозитарием в течение 1 (Одного) рабочего дня с момента обнаружения расхождений и включает следующие мероприятия:

- 1) формирование перечня имущества Фонда и справки к перечню имущества Фонда;
- 2) определение вида активов (обязательств) Фонда, по которым произошло расхождение с данными учета Управляющей компании;
- 3) сверку данных, внесенных в систему депозитарного учета, с данными полученных от Управляющей компании документов, подтверждающих факт совершения сделки, по которой найдены расхождения;
- 4) сверку данных, использованных Специализированным депозитарием для определения справедливой стоимости активов (обязательств) с данными, представленными Управляющей компанией в отношении актива (обязательства), в отношении которого произошло расхождение.

При проведении сверки Специализированный депозитарий и Управляющая компания вправе потребовать друг у друга любые документы (или их копии), подтверждающие факты направления/получения распоряжений по счетам, копии подтверждений, высланных Специализированным депозитарием, а также других документов, необходимых для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.

После устранения обнаруженного расхождения Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт о причинах расхождения данных в Справке о стоимости чистых активов Фонда и факте его устранения.

В случае выявления ошибки в расчете стоимости одного инвестиционного пая, Специализированный депозитарий и Управляющая компания осуществляют следующие действия:

В случае если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов, определить, не привело ли данное отклонение к последующим отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной стоимости чистых активов.

Если допущенная ошибка привела к отклонению менее 0,1% корректной стоимости чистых активов, перерасчет стоимости чистых активов, расчет сумм возврата средств владельцам инвестиционных паев или Фонду, или пересчет и изменение числа инвестиционных паев на лицевых счетах владельцев не производится. При выявлении отклонения, составляющего менее 0,1% корректной стоимости чистых активов, управляющая компания и специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения его повторения.

В случае если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, Специализированный депозитарий совместно с Управляющей компанией определяют новую стоимость чистых активов, а также стоимость инвестиционного пая при приобретении, и при погашении и при обмене инвестиционных паев, и, осуществляют возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев. Все исправления вносятся в регистры учета текущим днём. Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют Акт о выявленном отклонении.

Приложение №1 к Правилам СЧА

Вид актива	Уро вен ь опр еде лен ия спр аве дли вой стои мос ти		
		Торгуемый	Неторгуем ый
Ценные бумаги российских эмитентов	1 уро вен ь	<p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;</p> <p>с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p> <p>с проверкой цены закрытия (CLOSE)<>0</p>	отсутствует
	2 уро вен ь	<p>Для акций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</p> <p>Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены. Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней. (далее 3 уровень)</p> <p>Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.</p>	отсутствует

	<p>В качестве рыночных индикаторов могут использоваться:</p> <ul style="list-style-type: none"> - индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как Индекс ММВБ, РТС, MSCI, S&P500, DJIA и другие; - капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации); - отраслевые индексы. <p>При выборе индекса преимущество отдается индексу, рассчитываемому организатором торгов, на котором обращается ценная бумага. По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов.</p> <p>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. (здесь всегда лучше применять биржевой курс, не курс ЦБ)</p> $P1' = P0' * (E(Rp) + 1)$ $E(Rp) = Rf + \alpha + \beta * (Rm - Rf)$ $Rm = P1/P0 - 1$ <p>где:</p> <p>P1' - справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения СЧА</p> <p>P0' - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги</p> <p>P1 - значение рыночного индикатора на дату определения СЧА</p> <p>P0 - значение рыночного индикатора на дату, предшествующую дате определения СЧА</p> <p>Rf - безрисковая ставка доходности, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг на интервале в один год (альтернативно возможно применять индикативную взвешенную ставку однодневных рублевых кредитов (депозитов) на условиях «overnight» RUONIA)</p> <p>β - коэффициент "бета", рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные не более чем за 45 рабочих дней</p> <p>α - коэффициент "альфа", рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента α используются значения, определенные не более чем за 45 рабочих дней</p> <p>Применение α – коэффициента в данном расчете не является обязательным.</p> <p>Для оценки справедливой стоимости к значению P1' применяются корректировочные коэффициенты, зависящие от степени неактивности рынка.</p> <p>При отсутствии торгов по ценной бумаге в течение:</p> <ul style="list-style-type: none"> - последних трех рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,99 – 0,98 - последних пяти рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,97 – 0,96 - последних десяти рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,95 – 0,94 <p>Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1). цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике НФА - 2). Для облигаций российских эмитентов модель оценки в соответствии с 	
--	--	--

		Приложением 4 к Правилам СЧА, Модель №1.	
	3 уро вен ь	цена, 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
Ценные бумаги иностранных эмитентов	1 уро вен ь	<p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;</p> <p>с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;</p> <p>Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. с проверкой цены закрытия (CLOSE)<>0</p> <p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;; Цена спроса (bid last), определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</p> <p>б) цена закрытия на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</p>	отсутствует
	2 уро	Используется методика, аналогичная определению котировок второго уровня для акций российских эмитентов	отсутствует

	вен ь		
	3 уро вен ь	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
• Облигация внешних облигационн ых займов Российской Федерации; • Долговая ценная бумага иностранн ых государств; • Еврооблигац ия иностранног о эмитента, долговая ценная бумага иностранног о государства; Облигация иностранног о эмитента; • Ценная бумага международ ной финансовой	1 уро вен ь		отсутствует
	2 уро вен ь	В порядке убывания приоритета: Цена BGN (PX_LAST) за последний торговый день, раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; Цена BVAL (PX_LAST) за последний торговый день, раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА.	отсутствует
	3 уро вен ь	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

организации			
Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия	1 уровень	Биржевая цена на Московской бирже за последний торговый день	отсутствует
	2 уровень	расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России	расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия
	3 уровень	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
Производные финансовые инструменты, СВОП		<p>По ПФИ, по которым рынок является активным, управляющая компания использует данные определенные на основных рынках для оцениваемого ПФИ (в порядке убывания приоритетности):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая организатором торгов, где Компанией был продан или куплен ПФИ; • Вариационная маржа, определяемая организатором торгов, где Компанией был продан или куплен ПФИ. Данный показатель используется для расчета изменения справедливой стоимости ПФИ с даты последней уплаты вариационной маржи; • Последняя цена закрытия, определяемая организатором торгов, где Компанией был куплен/продан оцениваемый ПФИ; • Последняя средневзвешенная цена, определяемая организатором торгов, где Компанией был куплен/продан оцениваемый ПФИ. <p>Справедливой стоимостью ПФИ является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой ПИФ был заключен соответствующий контракт (является основным рынком).</p>	В соответствии с Указанием Банка России от 07.10.2014 N 3413-У "О порядке определения расчетной стоимости финансовых инструментов

			ов срочных сделок, не обращающихся на организованных торгах, в целях главы 25 Налогового кодекса Российской Федерации". При отсутствии порядка определения справедливой стоимости в 3413-У, порядок определяется Правилами 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. 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. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения	

		<p>справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги).</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика. 	
Депозитарная расписка		<p>Котировка депозитарной расписки, если она торгуется на организованных торгах с выбором цены, аналогичным, представленным по иностранным акциям. В случае отсутствия, используется цена представляемой ценной бумаги (аналогичного актива), определенная в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок.</p>	
Дополнительные модели оценки ценных бумаг	на всех уровнях	<p>Альтернативный вариант определения справедливой стоимости приведен в Приложении 4.</p>	

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1+r)^{D_n/365}}$$

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 - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

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

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

Порядок определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее отклонение от рыночной ставки составляет не более 10%;

- рыночной ставке, увеличенной (если ставка по договору больше) / уменьшенной (если ставка по договору меньше) на 10%.

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на

- ✓ на дату первоначального признания актива (обязательства);
- ✓ на дату начала применения изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания актива (обязательства).
- ✓ на дату изменения ключевой ставки Банка России, после первоначального признания.

В остальных случаях оценка соответствия ставки по договору рыночной ставке не производится, ставка, примененная в качестве ставки дисконтирования впервые, применяется в течение всего периода признания.

В качестве рыночной ставки применяется:

средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый со сроком, установленный договором, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии с развернутой шкалой.

В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств) признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА рыночная ставка, определенная по состоянию на дату первоначального признания актива (обязательства):

изменяется с даты начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц первоначального признания/ после первоначального признания, для определения 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 первоначального признания/после первоначального признания;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/ после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась до момента первоначального признания/ после первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/ после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, измененная на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка Банка России.

При корректировке по абсолютному изменению Ключевой ставки – значение индикатора должно быть изменено на то же кол-во пунктов, на которое изменилась Ключевая ставка.

При корректировке пропорционально изменению Ключевой ставки – значение индикатора должно быть изменено в той же пропорции, в какой изменилась Ключевая ставка.

Средневзвешенная ставка определяется в отношении каждого вида актива (обязательства) в соответствии со следующей таблицей:

Вид актива/обязательства	Средневзвешенная ставка	Источники информации
Вклады (депозит)	Средневзвешенная процентная ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России	<ul style="list-style-type: none"> • Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int rat, Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.

Приложение №3

<i>Виды активов</i>	<i>Критерии признания</i>	<i>Критерии прекращения признания</i>
<p>Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.</p>	<p>Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>
<p>Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета;</p> <p>Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.</p>	<p>Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет ПИФ денежных средств по договору банковского вклада);</p> <p>Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности);</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>
<p>Ценные бумаги, в т.ч. депозитные сертификаты</p>	<p>1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <p>Если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</p>	<p>1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <p>если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компании Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</p>

	<p>если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</p> <p>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.</p>	<p>если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</p> <p>по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом;</p> <p>если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).</p> <p>с даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения;</p> <p>с даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги</p>
<p>Драгоценные металлы; Требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов.</p>	<p>Для драгоценных металлов - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи;</p> <p>Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов - дата перехода прав собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора.</p>	<p>Для драгоценных металлов - дата перехода права собственности, подтвержденная актом приема-передачи;</p> <p>Для требований к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора; - дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о

		которой раскрыта в официальном доступном источнике.
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате;	Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске;	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ;
Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.	Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.	Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, паям иностранных фондов, дохода по депозитарным распискам в отношении: - акций/представляемых акций российских эмитентов является в соответствии с информацией информационной системы Блумберг (или НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг) - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; - акций/паев иностранных фондов/представляемых акций иностранных эмитентов/является с информацией информационной системы Блумберг (или НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг) - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах	Дата начала обязательства согласно условиям договора/ соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ	Дата окончания обязательства согласно условиям договора/ соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ; 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 в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ	Датой признания дохода по паям, является дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией информационной системы Блумберг (или НКО АО НРД или информацией о выплате дохода на официальном сайте управляющей компании/в официальном информировании владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов);	Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ /отчетом брокера ПИФ; Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; 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 внебиржевым сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	Дата получения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.
Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов;	Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	Для остальных видов активов: - Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.

<p>Авансы, выданные за счет имущества ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ;</p> <p>Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;</p> <p>Прочая дебиторская задолженность</p>		
<p>Производные финансовые инструменты (далее – ПФИ)</p>	<p>Дата отражения брокером приобретения/реализации соответствующего срочного контракта на бирже.</p>	<p>В случае исполнения контракта; В результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.</p>
<p>Виды обязательств</p>	<p>Критерии признания</p>	<p>Критерии прекращения признания</p>
<p>Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов</p>	<p>Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.</p>	<p>Дата исполнения обязательств ПИФ по договору.</p>
<p>Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ</p>	<p>Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ.</p>	<p>Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора.</p>
<p>Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ при обмене</p>	<p>Дата зачисления в ПИФ имущества, поступившего в оплату обмена паев.</p>	<p>Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ при обмене согласно отчету регистратора.</p>
<p>Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ (перечислении денежных средств при обмене паев)</p>	<p>Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора.</p>	<p>Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке.</p>
<p>Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев ПИФ</p>	<p>Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев ПИФ по заявке агента.</p>	<p>Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из ПИФ согласно банковской выписке.</p>

<p>Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении и (или) обмене инвестиционных паев ПИФ</p>	<p>Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке.</p>	<p>Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке.</p>
<p>Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ</p>	<p>Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору.</p>	<p>Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.</p>
<p>Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства</p>	<p>Дата расчета СЧА, если УК имеет возможность достоверно и надежно определить размер вышеуказанных вознаграждений. Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) ПИФ по соответствующим договорам или в соответствии с правилами ДУ ПИФ, если УК не имеет возможности достоверно и надежно определить размер вышеуказанных вознаграждений.</p>	<p>Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.</p>
<p>Резерв на выплату вознаграждения</p>	<p>Наличие порядка определения резерва и условия его отражения в обязательствах в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ.</p>	<p>В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА ПИФ.</p>

Методика №1
Определения справедливой стоимости

Алгоритм 1 - Определение справедливой стоимости российских ценных и иностранных бумаг (кроме еврооблигаций)

Для иностранных ценных бумаг и еврооблигаций – см. Алгоритм 2.

Основной рынок биржевой – ММВБ. ММВБ основной рынок для всех котируемых на ММВБ российских и иностранных ценных бумаг, кроме еврооблигаций

Наличие P2, Last Bid и Last Offer
 $LO - LB \leq 5\%$

НЕТ

НЕТ

Нет какой-нибудь из котировок:
P2, Last Bid и Last Offer
Либо спред
 $(LO - LB) > 5\%$

$Last Bid \leq P2 \leq Last Offer$

$P2 < Last Bid \leq Last Offer$

$Last Bid \leq Last Offer < P2$

Долговые ЦБ - проверка на адекватность для Last bid.
Долевые ЦБ – шаг пропускается

Долговые ЦБ - Проверка на адекватность для Mid Price.
Долевые ЦБ – шаг пропускается

P2 (Уровень 1)

Рынок признается активным,
котировка P2 надежно определяет
справедливую стоимость
Тип - 1.А

Last bid (Уровень 1)

Рынок признается активным,
котировка P2 не удовлетворяет требованиям МСФО
Last bid надежно определяет справедливую стоимость
Тип - 1.В

Mid Price (Уровень 1)

Рынок признается активным,
котировка P2 не удовлетворяет требованиям МСФО
Mid Price надежно определяет справедливую стоимость
Тип - 1.С

Рынок признается неактивным
Уровень 2 или 3

Для иностранных ценных бумаг – переход
в Алгоритм 2 с выбором основного рынка
из иностранных бирж.

Внебиржевой
рынок по
умолчанию

**P2 как расчетная цена долговой ЦБ
из доходности по рыночным сделкам
(Уровень 2)**

Расчетная цена из доходности P2 является
адекватной оценкой справедливой стоимости.
Тип - 2.А

**Котировка ценового центра НРД для
долговой или долевой ценной бумаги
(Уровень 2)**
Тип - 2.В

Долговые ЦБ с наличием P2?

НЕТ

Наличие
цены
ценового
центра НРД
(кроме ПИФ)

Долговые ЦБ - проверка на адекватность P2

НЕТ

Долговые ЦБ - проверка на
адекватность для цены Ценового центра НРД

ДА

НЕТ

Наличие наблюдаемых
данных о кредитном
спреде эмитента?

ДА

НЕТ

Есть
расчетная
стоимость
пая для
ПИФ,
рассчитанная
по МСФО 13

НЕТ

**Расчетная стоимость пая
(Уровень 3. Возможен уровень 2)**
Тип - 3.А

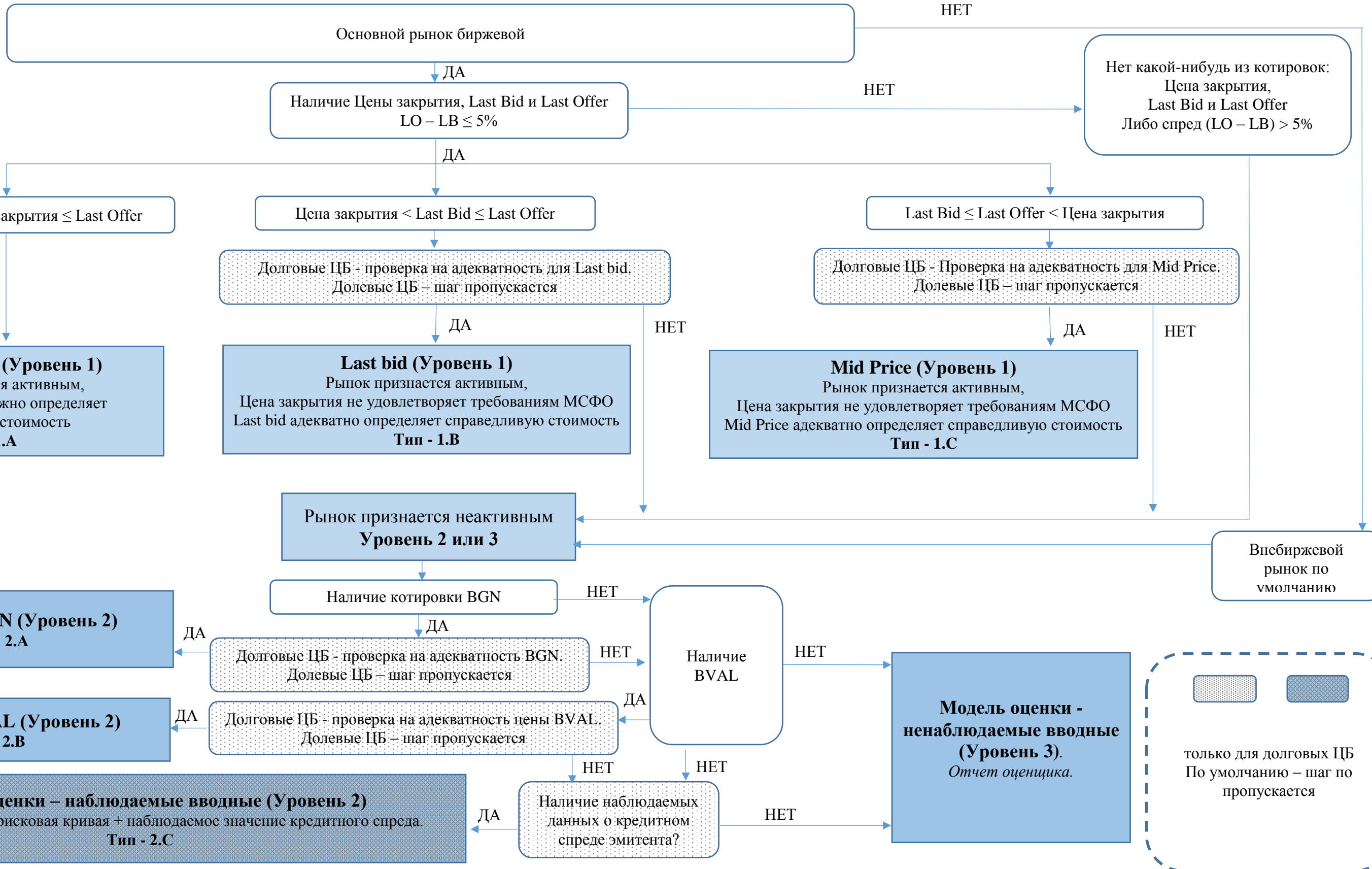
**Модель оценки - ненаблюдаемые
вводные
(Уровень 3).**
Отчет оценщика
Тип - 3.В

- только для
долговых ЦБ

- Проверка на адекватность проводится только по долговым ценным бумагам. Описание алгоритма проверки на адекватность приведено в Приложениях.
- Спред $(LO - LB)$, при котором рынок признается активным (5%), утверждается УК.
- Особенности определения справедливой стоимости отдельных активов приведены в Приложении 4.

Алгоритм 2- определение справедливой стоимости иностранных ценных бумаг, ОВОЗ

Для российских ценных бумаг – см. Алгоритм 1.



- По умолчанию проверка на адекватность для биржевых котировок и котировок BGN и BVAL не осуществляется. УК может принять решение о проведении проверки на адекватности и согласовать с СД методологию проведения проверки на адекватность и источники определения безрисковых кривых доходностей и диапазонов допустимых кредитных спредов.
- Перечень ценных бумаг, для которых основной рынок внебиржевой: облигации внешних облигационных займов РФ, долговые ценные бумаги иностранных государств; еврооблигации иностранных эмитентов, долговые ценные бумаги иностранных государств, ценные бумаги международных финансовых организаций.
- Основной биржевой рынок - биржа из числа доступных активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 дней. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг, используется информация об объеме сделок в денежном выражении.
- Спред (LO – LB), при котором рынок признается активным (5%), определяется УК.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ К АЛГОРИТМУ 1 ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

Периодичность оценки

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

Экспертные параметры

экспертные параметры включают:

- **Параметры алгоритма:**
 - Bid-ask спред ($LO-LB \leq 5\%$) для определения активного рынка
 - Допустимый диапазон отклонений от расчетного диапазона спредов ($\varepsilon = 50$ б.п.), используемый в Приложении Д к указанному алгоритму.

Прогнозные значения (ненаблюдаемые исходные данные) включают:

- Прогноз инфляции после 2023 года (срока погашения ОФЗ-ИН-52001) для прогноза купона по облигациям, который определяется профессиональным суждением УК
- Прогнозное значение доводится до сведения Специализированного депозитария.

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

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

$$\sum_{i=1}^n (CF_i \times (t_i - \tau) / 365)$$

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. При этом, если до даты оферты существуют купонные периоды для которых ставка купона не определена, расчет денежного потока за указанный период производится:

- исходя из прогнозного значения ставки купона – в случаях, определенных в пункте 3 Приложения Г;
- исходя из последнего известного значения ставки купона – в иных случаях.

Примечание:

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

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

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

Где:

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

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

$$1.1. \quad G(t) = \beta_0 + (\beta_1 + \beta_2) \frac{\tau}{t} \left[1 - \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) \right] - \beta_2 \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) + \sum_{i=1}^9 g_i \exp\left(-\frac{(t-a_i)^2}{b_i^2}\right),$$

где $G(t)$ - в базисных пунктах;

t – средневзвешенный срок до погашения/оферты. Фиксированные параметры равны: $a_1 = 0$,

$$a_2 = 0.6, \quad a_{i+1} = a_i + a_2 k^{i-1}, \quad i = 2, \dots, 8,$$

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

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

Источник информации – официальный сайт Московской биржи (<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.

«Реальная» безрисковая ставка доходности – превышение над инфляцией совокупной доходности по государственным бумагам с потоками, привязанными к инфляции, и датой погашения, наиболее приближенной к средневзвешенной дате погашения/оферты проверяемого инструмента («реальная» доходность сверх инфляции).

Источник информации: официальный сайт Московской биржи. Применяется ставка доходности по средневзвешенной цене на дату оценки или наиболее позднюю дату, на которую публикуется доходность по средневзвешенной цене, в случае отсутствия данных на дату оценки.

Примечание:

По состоянию на 31.12.2016 есть только 1 выпуск ОФЗ-ИН (гос. бумаги, с потоками, привязанными к инфляции) – ОФЗ-ИН-52001. Для всех инструментов (независимо от срока погашения) используется единая «реальная» безрисковая ставка доходности – это «реальная» доходность по ОФЗ-ИН-52001.

«Вмененная» инфляция – рыночная оценка инфляции, рассчитываемая как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности и «реальной» безрисковой ставкой доходности (т.е. разница между ставкой доходности с учетом инфляции и за вычетом инфляции).

Примечание:

Для прогноза используется 1 выпуск ОФЗ-ИН (гос. бумаги, с потоками, привязанными к инфляции) – ОФЗ-ИН-52001. Для прогнозов используется единое значение вмененной инфляции для всех периодов до даты погашения выпуска ОФЗ-ИН-52001 (16.08.2023) – разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей сроку до погашения ОФЗ-ИН-52001 и «реальной» доходностью по ОФЗ-ИН-52001. «Вмененная» инфляция для периодов после погашения выпуска ОФЗ-ИН-52001 считается неопределенной.

При появлении других выпусков государственных бумаг, зависящих от инфляции, с отличным сроком погашения по решению управляющей компании вносятся изменения в Правила

Если на дату оценки справедливой стоимости Московской биржей не опубликовано значение показателя доходности по средневзвешенной цене для ОФЗ-ИН, то для расчета значения вмененной инфляции, используется последнее из опубликованных, до даты оценки справедливой стоимости, значение показателя доходности по средневзвешенной цене для ОФЗ-ИН.

ПРИЛОЖЕНИЕ В. МЕТОДИКА ПРОВЕРКИ НА АДЕКВАТНОСТЬ ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ.

Принципы работы методика

Проверка признается успешной, если проверяемая цена попадает в диапазон цен, рассчитанных исходя из максимального и минимального возможного кредитного спреда по заданному инструменту:

- рассчитывается минимальная цена исходя из дисконтированных денежных потоков по ставке = безрисковая ставка доходности + максимальное допустимое значение кредитного спреда из диапазона
- рассчитывается максимальная цена исходя из дисконтированных денежных потоков по ставке = безрисковая ставка доходности + минимальное допустимое значение кредитного спреда из диапазона
- проверяется, что анализируемая цена попадает в диапазон минимальной и максимальной цены.

При этом:

- для долговых ценных бумаг дисконтируются номинальные будущие денежные потоки по облигации по номинальной ставке доходности (номинальная безрисковая ставка доходности + кредитный спред)
- при наличии у долговой ценной бумаги денежных потоков, зависящих от переменного параметра (например, инфляции), прогноз денежных потоков строится на основании рыночных данных или экспертных прогнозов. Для прогнозирования инфляции используются рыночная оценка «вмененной инфляции» как разница между номинальной и «реальной» безрисковой ставкой доходности, т.е. разница между КБД и доходностью без учета инфляции по ОФЗ-ИН.

Методика

1. Тестирование на адекватность по государственным бумагам не проводится.
2. При наличии признаков обесценения, если бумага не попадает в уровень 1 (1.А, 1.В или 1.С), справедливая стоимость определяется по модели оценки – переход в 2.С или уровень 3 в алгоритме справедливой стоимости).
3. Для бумаг со сроком погашения или сроком до исполнения оферты менее 6 месяцев, и не удовлетворяющие требованиям в пунктах 1-2 выше, тестирование признается успешным без проведения расчетов.
4. Для остальных долговых ценных бумаг (не удовлетворяющих требованиям в пунктах 1-3 выше) проводится расчет диапазона цен исходя из минимального и максимального значения из допустимого диапазона кредитных спредов, установленного в соответствии с Приложением Д. Тестирование на адекватность признается успешным, если проверяемая цена попадает в рассчитанный диапазон. Расчет цены проводится в соответствии с Приложением Г к Алгоритму 1.
5. Если проверка признана неуспешной, то происходит переход на следующий шаг в Алгоритме 1.

ПРИЛОЖЕНИЕ №Г МЕТОДИКА РАСЧЕТА ЦЕНЫ ПРИ ЗАДАННОМ ЗНАЧЕНИИ КРЕДИТНОГО СПРЕДА

1. Определение кредитного спреда при расчете цены

В качестве кредитного спреда задается минимальное или максимальное значение из диапазона спредов, определяемого в порядке, указанном в Приложении В.

Если цена рассчитывается для целей определения цены типа 2. С. в Алгоритме 1, то кредитный спред определяется соответствует

медианному значению из диапазона кредитных спредов в зависимости от кредитного рейтинга, определяемое в соответствии с Приложением Д.

2. Бумаги с фиксированными денежными потоками, не зависящими от переменных параметров

Расчет цены по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+i)^{t_k}}$$

CF_k – денежные потоки (выплаты номинала и купона) по долговой ценной бумаге, учитывая частичные погашения номинала, заданные для инструмента фиксированные значения ставки купона, которые могут отличаться для разных купонных периодов, наличие оферты, и т.п.

i – ставка дисконтирования, равная номинальной безрисковой ставке доходности (значение КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения) + кредитный спред.

3. Бумаги с переменными денежными потоками, зависящими от инфляции и прочих переменных параметров.

Расчет цены по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+i)^{t_k}}$$

CF_k – прогнозные денежные потоки (выплаты номинала и купона) по долговой ценной бумаге, учитывая частичные погашения номинала и заданные для инструмента параметры определения ставки купона (или индексации номинала) в зависимости от значений переменных параметров:

• Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции используется значение «вмененной» инфляции. В случае отсутствия значения вмененной инфляции для соответствующих периодов используется экспертный прогноз о будущих значениях инфляции (ЕЦУ, консенсус прогноз аналитиков Блумберг, МЭР или другие доступные прогнозы). Используемые источники прогнозных данных и порядок их использования при вынесении профессионального суждения УК о прогнозных данных устанавливается в Правилах определения СЧА

Примечание:

Отсутствие значений «вмененной» инфляции для соответствующих периодов возможно при наличии только 1 бенчмарка для построения «вмененной» инфляции

(1 выпуска ОФЗ-ИН, на 31.12.2017 – ОФЗ-ИН-52001). В таком случае используется единая «вмененная» инфляция для периодов до срока погашения соответствующего выпуска ОФЗ-ИН, а «вмененная» инфляция для периодов после срока погашения соответствующего выпуска ОФЗ-ИН не определена и для этих периодов используются данные экспертных прогнозов.

• **Прогнозные значения прочих переменных параметров**

В случае, если в качестве переменного параметра предусмотрена одна из ставок «инфляция» или «иная ставка денежного рынка», (например, МАХ (инфляция; ключевая ставка)) для прогнозных значений используется только значение «вмененной» инфляции, значения прочих показателей для неопределенных денежных потоков не прогнозируются (игнорируются).

При отсутствии наблюдаемых о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (ЕЦУ, консенсус прогноз аналитиков Блумберг, МЭР или другие доступные прогнозы). Используемый источник прогнозных данных указывается в Правилах определения СЧА.

В случае, если в качестве переменного параметра предусмотрена только «ставка денежного рынка» прогнозное значение принимается равным последнему известному параметру «ставка денежного рынка» на срок до даты погашения/оферты.

Переменный параметр корректируется по фактическому значению. Новое (определенное) значение фактического параметра (например, ставки купона) применяется с даты указанной в решении о выпуске (начала купонного периода).

i – Ставка дисконтирования, равная номинальной безрисковой ставке доходности (значение КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения) + кредитный спред.

Примечание:

При программном расчете используются следующие подходы к округлению:

- 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 4 знаков после запятой;
- цена, используемая для определения справедливой стоимости, округление до 4 знаков после запятой.

ПРИЛОЖЕНИЕ Д. РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА СПРЕДА ДЛЯ РЕЙТИНГОВЫХ ГРУПП

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

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), эмитента или поручителя долговой ценной бумаги, долговая ценная бумагам может быть отнесена к одной из трех рейтинговых групп;
- 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.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов раскрываемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (<= даты определения справедливой стоимости).

1. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Определение принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		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+	Рейтингова я группа II
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтингова я группа III

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

К рейтинговой группе III относятся долговые ценные бумаги, которые не могут быть отнесены к рейтинговым группам I, II, в т.ч. в случае если кредитный рейтинг ценной бумаге (эмитенту, поручителю) не присвоен ни одним из указанных в таблице международных и национальных рейтинговых агентств.

2. Порядок определения кредитных спредов для рейтинговых групп

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

- a. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-)
 - Тикер - **RUCBITRBBBY**
 - Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.
 - Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>
- b. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)
 - Тикер - **RUCBITRBB3Y**
 - Описание индекса - <http://moex.com/a2196>
 - Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>
- c. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-)
 - Тикер - **RUCBITRB3Y**
 - Описание индекса - <http://moex.com/a2195>
 - Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>
- d. Индекс государственных облигаций (1-3 года)
 - Тикер - **RUGBITR3Y**
 - Описание индекса - <http://moex.com/a2247>
 - Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/>

Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{PI} = (S_{bbb} + S_{bb})/2$$

где:

$$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRBBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

S – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

Y – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

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

При расчете медианного значения кредитного спреда S_{PI}^m промежуточные округления значений S_{bbb} , S_{bb} , S_{PI} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PI}^m округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

Пример расчета для рейтинговой группы I на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

Доходность индекса RUCBITRBBB3Y = 9,46%

Доходность индекса RUCBITRBB3Y = 9,57%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%.

Расчет:

$$S_{bbb} = (9,46\% - 8,65\%) * 100 = 81$$

$$S_{bb} = (9,57\% - 8,65\%) * 100 = 92$$

$$S_{PI} = (81 + 92)/2 = 86,5$$

$$S_{PI}^m = 91$$

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PII} = (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

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

Пример расчета для рейтинговой группы II на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

Доходность индекса RUCBITRB3Y = 12,28%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%

Расчет:

$$S_{PII} = (12,28\% - 8,65\%) * 100 = 363$$

$$S_{PII}^m = 365$$

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PIII} = 1,5 * S_{PII}$$

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

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

Пример расчета для рейтинговой группы III на 30.09.16:

Расчет:

$$S_{\text{РГШ}} = 1,5 * S_{\text{РГП}} = 1,5 * 363 = 544,5$$

$$S_{\text{РГШ}}^{\text{п}} = 548$$

Допускается использование вместо индексов ММВБ сопоставимых индексов Cbonds.

3. Порядок определения диапазонов кредитных спредов (минимального и максимального значений кредитного спреда).

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - $\text{Min}(\alpha)$, максимального значения кредитного спреда - $\text{Max}(\beta)$) выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы с учетом показателя допустимого отклонения ϵ в соответствии с Таблицей 2.

В связи с использованием различных допущений при расчете цены для алгоритмизации расчетов вводится показатель ϵ , на который допустимо отклонение кредитного спреда анализируемой ценной бумаги от расчетного.

Показатель ϵ устанавливается в размере 50 б.п. Значение данного показателя определяется на основании экспертного суждения УК.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов.

Диапазон кредитных спредов		
Рейтинговая группа I		
$\text{Min}(\alpha)$	Медиана	$\text{Max}(\beta)$
$-\epsilon$	СрГГ^m	$2*\text{СрГГ}^m + \epsilon$
Рейтинговая группа II		
$\text{Min}(\alpha)$	Медиана	$\text{Max}(\beta)$
$\text{СрГГ}^m - \epsilon$	СрГГ^m	$2*\text{СрГГ}^m - \text{СрГГ}^m + \epsilon$
Рейтинговая группа III		
$n(\alpha)$	Медиана	$\text{Max}(\beta)$
$\text{СрГГ}^m - \epsilon$	$1,5*\text{СрГГ}^m$	$2*\text{СрГГ}^m + \epsilon$

Модель №1
определения расчётной цены для
российских долговых ценных бумаг, номинированных в рублях

1. Для определения справедливой стоимости используется модель приведенной стоимости будущих денежных потоков.
2. Приведенная стоимость будущих денежных потоков для долговой ценной бумаги рассчитывается с учетом следующего:

2.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода с даты определения справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

- дата оферты, ближайшая к дате определения справедливой стоимости;
- дата полного погашения, предусмотренная условиями выпуска.

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

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь срок, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена, рассчитываются исходя из последней определенной ставки (при этом процентные ставки считаются установленными с даты начала соответствующего им купонного периода).

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом в целях расчета будущего денежного потока (в том числе расчета суммы купонного дохода) номинальная стоимость принимается равной номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости.

2.2. Под датой денежного потока понимается:

- даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, указанная в п.2.1.

2.3. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.

2.4. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков принимается равной ставке кривой бескупонной доходности (далее - G-кривая, Ставка КБД), скорректированной на величину кредитного спреда.

Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги в точке, соответствующей средневзвешенному сроку погашения (для ценных бумаг, условиями выпуска которых не предусмотрено частичное погашение основного долга – в точке, определенной в соответствии с п.2.1). Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

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.

Кредитный спред рассчитывается в соответствии с п. 3 (за исключением государственных ценных бумаг РФ, к которым кредитный спред не применяется).

В расчете используются:

- значения биржевых индексов RUCBITRBBB3Y, RUCBITRBB3Y, RUCBITRB3Y, RUGBITR3Y на дату определения справедливой стоимости, публикуемые на официальном сайте Московской биржи;
- сведения о рейтингах активов и эмитентов, актуальные на дату определения справедливой стоимости, присвоенные рейтинговыми агентствами;
- Средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

$$\sum_{i=1}^n (CF_i \times (t_i - \tau) / 365)$$

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.

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

- 2.5. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается в валюте номинала по формуле (без промежуточных округлений):

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

где:

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

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков;

n – порядковый номер денежного потока с даты определения справедливой стоимости.

Значение DCF рассчитывается с точностью до 4 знаков после запятой.

Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной:

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

Где:

CC – справедливая стоимость ценной бумаги;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.2;

$Количество$ – количество ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

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

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

- суммы частичного погашения основного долга – с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска;

- суммы купонного дохода – с даты окончания соответствующего купонного периода.

3. Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), эмитента или поручителя долговой ценной бумаги, долговая ценная бумагам может быть отнесена к одной из трех рейтинговых групп;
- медианное значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.
- Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов раскрываемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (<= даты определения справедливой стоимости).

3.1. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Определение принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		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-	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая

(RU)					группа II
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа III

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

К рейтинговой группе III относятся долговые ценные бумаги, которые не могут быть отнесены к рейтинговым группам I, II, в т.ч. в случае если кредитных рейтинг ценной бумаге (эмитенту, поручителю) не присвоен ни одним из указанных в таблице международных и национальных рейтинговых агентств.

3.2. Порядок определения кредитного спреда.

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы

Коэффициент 1,5 определяется в настоящей методике на основании экспертного суждения УК.

Рейтинговая группа I
Медиана S_{PII}^m
Рейтинговая группа II
Медиана S_{PII}^m
Рейтинговая группа III
Медиана $1,5 * S_{PII}^m$

3.2. Порядок определения кредитного спреда для рейтинговых групп.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня. УК может использовать иные коэффициенты и иные индексы (сопоставимые индексы CBONDS) путем изменения настоящей методики.

- e. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-)
 Тикер - **RUCBITRBBBY**
 Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.
 Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>
- f. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)
 Тикер - **RUCBITRBB3Y**
 Описание индекса - <http://moex.com/a2196>
 Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>
- g. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-)
 Тикер - **RUCBITRB3Y**
 Описание индекса - <http://moex.com/a2195>
 Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>
- h. Индекс государственных облигаций (1-3 года)
 Тикер - **RUGBITR3Y**
 Описание индекса - <http://moex.com/a2247>
 Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/>

Пример: Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{PI} = (S_{bbb} + S_{bb})/2$$

где:

$$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRBBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

S – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

Y – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

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

При расчете медианного значения кредитного спреда S_{PI}^m промежуточные округления значений S_{bbb} , S_{bb} , S_{PI} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PI}^m округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

Пример расчета для рейтинговой группы I на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

Доходность индекса RUCBITRBBB3Y = 9,46%

Доходность индекса RUCBITRBB3Y = 9,57%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%.

Расчет:

$$S_{bbb} = (9,46\% - 8,65\%)*100 = 81$$

$$S_{bb} = (9,57\% - 8,65\%)*100 = 92$$

$$S_{PTI} = (81 + 92)/2 = 86,5$$

$$S_{PTI}^m = 91$$

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PTI} = (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y})*100$$

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

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

Пример расчета для рейтинговой группы II на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

$$\text{Доходность индекса RUCBITRB3Y} = 12,28\%$$

$$\text{Доходность индекса RUGBITR3Y} = 8,65\%$$

Расчет:

$$S_{PTI} = (12,28\% - 8,65\%)*100 = 363$$

$$S_{PTI}^m = 365$$

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PTIII} = 1,5 * S_{PTI}$$

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

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

Пример расчета для рейтинговой группы III на 30.09.16:

Расчет:

$$S_{PTIII} = 1,5 * S_{PTI} = 1,5*363 = 544,5$$

$$S_{PTIII}^m = 548$$

